

Technická univerzita v Liberci
Ekonomická fakulta

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Technická univerzita v Liberci
Ekonomická fakulta

Studijní program: N 6208 Ekonomika a management Studijní obor:
Podniková ekonomika

Finanční analýza společnosti PolyComp, a.s.
Financial analysis of the company PolyComp, a.s.

DP-EF-KFÚ-2010-16

JANA HARTMANOVÁ

Vedoucí práce: Ing. Radana Hojná, Ph.D. (katedra financí a účetnictví)
Konzultant: Ing. Jakub Hrbek, Ph.D. (finanční ředitel, člen představenstva)

Počet stran: 109

Počet příloh: 4

Datum odevzdání: 3. května 2010

Byla jsem seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, zejména § 60 - školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultantem.

V Liberci, 3. května 2010

vlastnoruční podpis

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala Ing. Radaně Hojně, Ph.D. za odbornou pomoc při zpracování této diplomové práce.

Za mnoho cenných rad, praktických připomínek, spolupráci a čas bych také ráda poděkovala managementu firmy PolyComp, a.s., zejména pak Ing. Jakubu Hrbkovi, Ph.D. (finančnímu řediteli a členu představenstva) za poskytnuté informace, vstřícnost a ochotu při spolupráci.

Můj dík patří též rodičům i prarodičům za jejich podporu během celého mého studia.

Anotace

Tato diplomová práce má za úkol na základě finanční analýzy zhodnotit minulou a současnou finanční situaci společnosti PolyComp, a.s. a má podniku pomoci odhadnout jeho budoucí hospodářský vývoj. Práce je rozdělena do čtyř částí. V první části je teoreticky popsán základní význam a metody finanční analýzy, její hlavní uživatelé, zdroje informací, klasifikace a popis ukazatelů. V druhé části je charakterizována společnost PolyComp, a.s., její historie a obor působení. Třetí část je prakticky zaměřena na samotnou finanční analýzu sledované společnosti za období 2006 – 2008 pomocí vybraných ukazatelů, a to především na základě horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových a souhrnných ukazatelů. Hodnocení je prováděno především pomocí tabulek a grafů, jelikož mají lepší vypovídací schopnost než pouze slovní popis, který je ale nezbytný. A v poslední čtvrté kapitole je provedeno celkové vyhodnocení finanční situace společnosti PolyComp, a.s. a jsou navržena některá doporučení ke zlepšení pro vedení podniku.

Klíčová slova

Aktiva

Finanční analýza

Horizontální analýza

Pasiva

Rozvaha

Vertikální analýza

Výkaz zisku a ztráty

Ukazatele aktivity

Ukazatele likvidity

Ukazatele rentability

Ukazatele zadluženosti

Abstract

The objective of this thesis is the financial analysis to evaluate past and current financial situation PolyComp, a.s. and to help the company assess its future economic process. The thesis is divided into four parts. The first part theoretically describes the fundamental importance and methods of financial analysis, its main users, information sources, classification and description of indicators. The second part is characterized the company PolyComp, a.s., its history and field of action. The third part is practically focused on financial analysis of the reference period 2006 - 2008 using selected indicators, mainly based on horizontal and vertical analysis and analysis of ratio and summarized indicators. Evaluation is carried out mainly using the tables and graphs, because they have better explanatory power than the verbal description, but it is necessary. And in the fourth and last chapter is an overall assessment of the financial situation of PolyComp, a.s. and there are some recommendations for improvement to management.

Key words

Asset

Financial analysis

Horizontal analysis

Debts

Balance

Vertical analysis

Income statement

Asset Utilization Ratios

Liquidity Ratios

Profitability Ratios

Debt Ratios

Obsah

SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ	10
SEZNAM TABULEK	12
SEZNAM OBRÁZKŮ	14
SEZNAM VZORCŮ	15
ÚVOD	17
1 VÝZNAM A METODY FINANČNÍ ANALÝZY, KLASIFIKACE	19
UKAZATELŮ	19
1.1 ÚLOHA FINANČNÍ ANALÝZY V ŘÍZENÍ FIRMY	19
1.2 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	20
1.3 CÍL A VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY	21
1.4 INFORMAČNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	22
1.4.1 Rozvaha	23
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	24
1.4.3 Výkaz peněžních toků (cash-flow)	25
1.5 SPOLEHLIVOST A SROVNATELNOST DAT	26
1.6 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	28
1.7 TECHNIKY A METODY POUŽÍVANÉ VE FINANČNÍ ANALÝZE	30
1.7.1 Analýza absolutních ukazatelů	31
1.7.1.1 Horizontální rozbor (analýza trendů)	31
1.7.1.2 Vertikální rozbor (procentní ukazatele)	32
1.7.2 Analýza rozdílových ukazatelů	32
1.7.2.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital)	32
1.7.2.2 Čisté pohotové prostředky	33
1.7.2.3 Čistý peněžní majetek	33
1.7.3 Analýza poměrových ukazatelů	33
1.7.3.1 Ukazatele rentability (Profitability Ratios)	34
1.7.3.2 Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)	36
1.7.3.3 Ukazatele aktivity (Asset Utilization Ratios)	38
1.7.3.4 Ukazatele zadluženosti (Debt Ratios)	40
1.7.4 Analýza soustav ukazatelů	42
1.7.4.1 Du Pontův rozklad rentability	43
1.7.4.2 Altmanův model (identifikátor bankrotu, Altmanovo Z-skóre)	43
1.7.4.3 Index důvěryhodnosti „IN“	45

2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI POLYCOMP, A.S.	47
2.1 STRUČNÝ POPIS ZAMĚŘENÍ SPOLEČNOSTI	47
2.2 HISTORIE SPOLEČNOSTI, JEJÍ SOUČASNOST A VÝHLED DO BUDOUCNA	47
2.3 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI.....	48
2.4 ORGÁNY SPOLEČNOSTI	49
2.5 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI.....	50
2.6 PROFIL SPOLEČNOSTI	51
2.7 ZAMĚSTNANCI.....	52
2.8 ODBĚRATELÉ, DODAVATELÉ, KONKURENCE	53
2.9 SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI POLYCOMP, A.S.	54
2.9.1 Strengths (silné stránky).....	54
2.9.2 Weaknesses (slabé stránky).....	55
2.9.3 Opportunities (příležitosti).....	55
2.9.4 Threats (hrozby).....	55
3 PROVEDENÍ FINANČNÍ ANALÝZY SPOLEČNOSTI	57
POLYCOMP, A.S.	57
3.1 ÚČETNÍ VÝKAZY V LETECH 2006 - 2008	57
3.1.1 Rozvaha.....	57
3.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	59
3.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	60
3.2.1 Horizontální analýza rozvahy	61
3.2.1.1 Rozbor aktiv	61
3.2.1.2 Rozbor pasiv.....	65
3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	69
3.2.3 Vertikální analýza rozvahy.....	73
3.2.3.1 Rozbor aktiv	73
3.2.3.2 Rozbor pasiv.....	75
3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	76
3.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	78
3.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	80
3.4.1 Ukazatele rentability.....	80
3.4.2 Ukazatele likvidity.....	84
3.4.3 Ukazatele aktivity.....	86
3.4.4. Ukazatele zadluženosti.....	90
3.5 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	94
3.5.1 Altmanův model (identifikátor bankrotu, Altmanovo Z-skóre).....	94
3.5.2 Index důvěryhodnosti „IN“	96

4 VYHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI,	99
NÁVRHY A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ	99
4.1 UKAZATELE RENTABILITY	99
4.2 UKAZATELE LIKVIDITY	100
4.3 UKAZATELE AKTIVITY	102
4.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	102
4.5 SOUSTAVY UKAZATELŮ	103
ZÁVĚR.....	104
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	106
SEZNAM PŘÍLOH.....	109

Seznam zkratek a symbolů

aj.	a jiné
apod.	a podobně
a.s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
Bc.	baccalaureus (bakalář)
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
ČVUT	České vysoké učení technické
DP	diplomová práce
EBIT	Earnings before Interest and Taxes
EF	Ekonomická fakulta
Ing.	ingénieur (inženýr)
ISO	International Organization for Standardization
Kč	korun českých
KFÚ	Katedra financí a účetnictví
krátk.	krátkodobý
kW	kilowatt
Ltd.	limited company
mj.	mimo jiné
mW	megawatt
např.	například
OKEČ	Odvětvová klasifikace odvětvových činností
Ph.D.	philosophiae doktor (doktor pro ostatní oblasti mimo teologie)
resp.	respektive
ROA	Return on Assets
ROCE	Return on Capital Employed
ROE	Return of Equity

ROS	Return on Sales
Sb.	sbírka
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
SWOT	Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats
tis.	tisíc
tj.	to je
TUL	Technická univerzita v Liberci
tzv.	tak zvaný
t/hod	tuna za hodinu
USA	United States of America
+	plus
-	mínus
*	krát
/	děleno
=	rovná se
%	procento
Ø	průměr
§	paragraf
&	and

Seznam tabulek

Tab. 1 Váhy ukazatelů indexu pro jednotlivé OKEČ	str. 46
Tab. 2 Rozvaha ke dni 31.12. v letech 2006 – 2008 (v tis. Kč) – aktiva	str. 57
Tab. 3 Rozvaha ke dni 31.12. v letech 2006 – 2008 (v tis. Kč) – pasiva	str. 58
Tab. 4 Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12. v letech 2006 – 2008 (v tis. Kč)	str. 59
Tab. 5 Horizontální analýza aktiv v letech 2006 – 2008 (absolutní změna)	str. 61
Tab. 6 Horizontální analýza aktiv v letech 2006 – 2008 (procentní změna)	str. 61
Tab. 7 Horizontální analýza pasiv v letech 2006 – 2008 (absolutní změna)	str. 65
Tab. 8 Horizontální analýza pasiv v letech 2006 – 2008 (procentní změna)	str. 66
Tab. 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2008 (absolutní změna)	str. 69
Tab. 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2008 (procentní změna)	str. 70
Tab. 11 Vertikální analýza aktiv v letech 2006 – 2008	str. 73
Tab. 12 Vertikální analýza pasiv v letech 2006 – 2008	str. 75
Tab. 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2008	str. 77
Tab. 14 Čistý pracovní kapitál v letech 2006 – 2008	str. 79
Tab. 15 Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2006 – 2008	str. 81
Tab. 16 Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu v letech 2006 – 2008	str. 81
Tab. 17 Rentabilita dlouhodobého kapitálu v letech 2006 – 2008	str. 82
Tab. 18 Rentabilita tržeb v letech 2006 – 2008	str. 83
Tab. 19 Okamžitá likvidita v letech 2006 – 2008	str. 84
Tab. 20 Pohotová likvidita v letech 2006 – 2008	str. 85
Tab. 21 Běžná likvidita v letech 2006 – 2008	str. 85
Tab. 22 Rychlost obratu celkových aktiv v letech 2006 – 2008	str. 87
Tab. 23 Doba obratu celkových aktiv v letech 2006 – 2008	str. 87
Tab. 24 Rychlost obratu zásob v letech 2006 – 2008	str. 88
Tab. 25 Doba obratu zásob v letech 2006 – 2008	str. 88
Tab. 26 Rychlost obratu pohledávek v letech 2006 – 2008	str. 89
Tab. 27 Doba obratu pohledávek v letech 2006 – 2008	str. 89
Tab. 28 Doba obratu závazků v letech 2006 – 2008	str. 90

Tab. 29 Ukazatel celkové zadluženosti v letech 2006 – 2008	str. 91
Tab. 30 Koeficient samofinancování v letech 2006 – 2008	str. 91
Tab. 31 Ukazatel finanční páky v letech 2006 – 2008	str. 92
Tab. 32 Ukazatel úrokového krytí v letech 2006 – 2008	str. 93
Tab. 33 Altmanovo Z-skóre v letech 2006 – 2008	str. 95
Tab. 34 Index důvěryhodnosti „IN“ v letech 2006 – 2008	str. 97

Seznam obrázků

Obr. 1 Organizační struktura společnosti PolyComp, a.s.	str. 50
Obr. 2 Skladba výrobního programu společnosti PolyComp, a.s.	str. 52
Obr. 3 Vývoj hlavních položek aktiv v letech 2006 – 2008	str. 62
Obr. 4 Vývoj hlavních položek dlouhodobého majetku v letech 2006 – 2008	str. 63
Obr. 5 Vývoj hlavních položek oběžných aktiv v letech 2006 – 2008	str. 64
Obr. 6 Vývoj hlavních položek pasiv v letech 2006 – 2008	str. 67
Obr. 7 Vývoj hlavních položek vlastního kapitálu v letech 2006 – 2008	str. 67
Obr. 8 Vývoj hlavních položek cizích zdrojů v letech 2006 – 2008	str. 68
Obr. 9 Vývoj hlavních položek finančního výsledku hospodaření v letech 2006 – 2008	str. 71
Obr. 10 Vývoj hlavních položek výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2008	str. 72
Obr. 11 Vývoj struktury aktiv v letech 2006 – 2008	str. 74
Obr. 12 Vývoj struktury pasiv v letech 2006 – 2008	str. 76
Obr. 13 Poměr oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům v letech 2006 – 2008	str. 79
Obr. 14 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2006 – 2008	str. 79
Obr. 15 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2006 – 2008	str. 83
Obr. 16 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2006 – 2008	str. 86
Obr. 17 Poměr ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2006 – 2008	str. 92
Obr. 18 Ukazatel finanční páky v letech 2006 – 2008	str. 93
Obr. 19 Ukazatel úrokového krytí v letech 2006 – 2008	str. 94
Obr. 20 Altmanovo Z-skóre v letech 2006 – 2008	str. 96
Obr. 21 Index důvěryhodnosti „IN“ v letech 2006 – 2008	str. 98

Seznam vzorců

(1)	Absolutní změna horizontální analýzy	str. 31
(2)	Procentní změna horizontální analýzy	str. 31
(3)	Čistý pracovní kapitál = ČPK	str. 32
(4)	Čistý pracovní kapitál = ČPK	str. 32
(5)	Čisté pohotové prostředky = ČPP	str. 33
(6)	Čistý peněžní majetek = ČPM	str. 33
(7)	Rentabilita obecně	str. 34
(8)	Rentabilita vlastního kapitálu = ROE	str. 35
(9)	Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu = ROA	str. 35
(10)	Rentabilita dlouhodobého kapitálu = ROCE	str. 35
(11)	Rentabilita tržeb = ROS	str. 36
(12)	Okamžitá likvidita	str. 37
(13)	Pohotová likvidita	str. 37
(14)	Běžná likvidita	str. 38
(15)	Rychlost obratu celkových aktiv	str. 38
(16)	Doba obratu celkových aktiv	str. 38
(17)	Doba obratu celkových aktiv	str. 38
(18)	Rychlost obratu zásob	str. 39
(19)	Doba obratu zásob	str. 39
(20)	Doba obratu zásob	str. 39
(21)	Rychlost obratu pohledávek	str. 40
(22)	Doba obratu pohledávek	str. 40
(23)	Doba obratu pohledávek	str. 40
(24)	Doba obratu závazků	str. 40
(25)	Doba obratu závazků	str. 40
(26)	Ukazatel celkové zadluženosti	str. 41
(27)	Koeficient samofinancování	str. 41
(28)	Ukazatel finanční páky	str. 42
(29)	Poměr dluhu k vlastnímu kapitálu	str. 42
(30)	Ukazatel úrokového krytí	str. 42

(31)	Du Pontův rozklad ROA	str. 43
(32)	Du Pontův rozklad ROE	str. 43
(33)	Altmanovo Z-skóre pro podniky veřejně obchodovatelné na burze	str. 44
(34)	Altmanovo Z-skóre pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze	str. 44
(35)	Index důvěryhodnosti „IN“	str. 45

Úvod

Jako téma mé diplomové práce jsem si zvolila finanční analýzu, protože mě tato problematika během studia velmi zaujala. Finanční analýzu jsem se rozhodla zpracovat ve společnosti PolyComp, a.s., která se nachází v mém blízkém okolí a jejíž vedení bylo ochotno spolupracovat a poskytnout informace potřebné pro zpracování tohoto tématu. Podnik je od svého začátku orientován na oblast energetiky a má dlouholeté zkušenosti s projekcí, konstrukcí, výrobou energetických zařízení a s realizací malých a středních energetických zdrojů v oblasti teplárenství, průmyslových podniků a vytopen.¹

Každý podnik, který chce uspět na trhu dlouhodobě, musí pravidelně analyzovat svoji minulou a současnou situaci. Získané výsledky musí vyhodnocovat a na jejich základě přijímat odpovídající opatření s ohledem na pravděpodobnost budoucího vývoje, který musí předvídat. Proto je v současné době finanční analýza důležitým nástrojem při řízení podniku. Jejím hlavním cílem je poskytnutí co nejvěrnějšího obrazu o finančním stavu podniku všem zainteresovaným subjektům, a to jak externím zájemcům o informace tohoto druhu, tak i vedoucím pracovníkům podniku samotného.

Cílem této diplomové práce je na základě teoretických znalostí získaných při studiu provést finanční analýzu vybraného podniku v letech 2006 - 2008, dále pak vyhodnotit finanční situaci a nakonec poskytnout návrhy a doporučení pro zlepšení. V dnešním velmi tvrdém konkurenčním prostředí je uspokojujivá finanční situace pro podnik jedním z klíčových faktorů v boji s okolním světem. Aby byla jeho situace dobře zhodnocena, musí se důkladně analyzovat a posoudit. Právě pro tento záměr slouží finanční analýza podniku. Pomocí ní je možné zjistit ekonomické postavení daného podnikatelského subjektu, rozhodnout se pro přijetí změn a tím čelit možným problémům. Z toho tedy vyplývá, že finanční analýza je jedním z důležitých nástrojů řízení podniku.

Diplomová práce je rozdělena do čtyř částí - kapitol. První kapitola je zaměřena na teoretickou stránku finanční analýzy. Je v ní popsán význam a metody finanční analýzy,

¹ *Zaměření společnosti Polycomp, a.s.* [online]. Polycomp, a.s., 2009 [cit.2009-11-02]. Dostupný z WWW: <<http://www.polycomp.cz/page.php?lang=cz&f=introduction>>

klasifikace ukazatelů – jejich vypovídací schopnosti, přednosti a nedostatky, doporučené hodnoty a způsob jejich výpočtu.

V druhé kapitole je charakterizována vybraná společnost, její historie, organizační struktura, výrobní program, zaměstnanci, odběratelé, dodavatelé a konkurence. Na závěr kapitoly je sestavena SWOT analýza, v níž je uveden souhrn všech stránek společnosti.

Třetí část je věnována provedení finanční analýzy konkrétní firmy v letech 2006 – 2008. Nejprve je uskutečněna horizontální a vertikální analýza účetních výkazů (rozvahy a výkazu zisku a ztráty), následuje analýza vybraných rozdílových a poměrových ukazatelů a jejich vyhodnocení, nakonec je vypočten Altmanův model a Index důvěryhodnosti „IN“. Výsledná data jsou stručně okomentována a znázorněna v ilustrativních grafech a tabulkách.

Výsledky své práce prezentuji v poslední čtvrté kapitole, kde je provedeno vyhodnocení finanční situace společnosti a uvedeny doporučující návrhy a opatření pro zlepšení. Tyto návrhy vycházejí z mých teoretických znalostí nabytých studiem.

1 Význam a metody finanční analýzy, klasifikace ukazatelů

První kapitola se zabývá teorií finanční analýzy a je zaměřena především na úlohu, cíl a význam finanční analýzy v řízení firmy, dále se věnuje historii, informačním zdrojům, uživatelům, technikám a metodám finanční analýzy.

1.1 Úloha finanční analýzy v řízení firmy

Obecně lze říci, že řízení firmy probíhá neustále v podmínkách nejistoty. Ta má vliv na kvalitu rozhodnutí, která jsou ovlivněna dostupnými informacemi a jejich zpracováním. V současnosti je proto nezbytně potřebná znalost finanční situace (finančního zdraví) podniku, jeho finanční stability, rentability, likvidity. Právě tyto údaje zkoumá a objasňuje finanční analýza.²

Díky těmto informacím se může management firmy kompetentně rozhodovat a orientovat uvnitř podniku samého, ale i vně a je odpovědný za jeho dlouhodobou prosperitu. Je také nutno podotknout, že fungování podniku závisí jak na vnitřních, tak i na vnějších faktorech. Ty závisí na ekonomické, politické, legislativní, kulturní, sociální situaci a jiných okolních podmínkách, které mají menší či větší vliv na přežití společnosti.

Nejdůležitějším úkolem finanční analýzy, jak lze snadno vydedukovat, je proto celkové zhodnocení finanční situace firmy v daném období a rozvést její příčiny. Zároveň je možné porovnat dosažené výsledky s obdobími minulými nebo předpovědět různé varianty finančního stavu firmy v budoucnosti. Kvalifikovaně provedená finanční analýza odhaluje silné i slabé stránky finanční situace podniku. Umožňuje přijmout pro kratší i delší časový horizont správný podnikatelský záměr a rozpracovat jej do podoby finančního plánu. Z výsledků a návrhů variant se vypracují podklady, které budou dále sloužit pro řídicí pracovníky a pro jejich rozhodování. Z toho vyplývá, že finanční analýza je podstatnou

² GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: VŠE Oeconomica, 2004

částí celkové analýzy výkonnosti podniku a pomocí ní je možné dohlížet na dodržování finančního plánu, pod který spadají všechny ostatní dílčí plány.

1.2 Historie finanční analýzy

Při hledání historických kořenů finanční analýzy je pravděpodobně možné dojít k poznatku, že finanční analýza je tak stará, jak jsou staré peníze samotné. Je zřejmé, že její techniky a metody byly spojené s dobou, ve které probíhaly. Proto nelze srovnávat praktiky středověkých obchodníků vykonávané bez jakékoli podpory techniky s analýzami, které jsou prováděny pomocí moderních programů a počítačů. Postupem času v souvislosti s rozvojem vědy se tedy změnila celková úroveň metodiky zpracování finančních analýz, ale zároveň lze říci, že principy a důvody vedoucí nás k jejich sestavování zůstávají stále tytéž.

Moderní finanční analýzy vznikly ve Spojených státech, kde bylo publikováno mnoho teoretických prací a jejich aplikování do praxe došlo nejdál. Zároveň zde byly poprvé za podpory dat z účetních výkazů vytvořeny odvětvové přehledy, které pomáhaly porovnat jednotlivé firmy mezi sebou.

Většina dostupných publikací na našem trhu je v mnohém ovlivněna literaturou z anglosaské oblasti. Z angličtiny koneckonců pochází i samotný pojem „**finanční analýza**“ (Financial Analysis), kdežto v Evropě se častěji setkáme s výrazem „**bilanční analýza**“ (v německy mluvících zemích Bilanzanalyse).

Po druhé světové válce a především po roce 1989 se začal po celém světě používat angloamerický termín. Finanční analýzu bylo možné následně chápat jako rozbor ekonomické situace, kde hrají důležitou roli čas a peníze. Postupem doby se význam finanční analýzy vytyčil spíše jako rozbor **finančního stavu podniku, celého odvětví či celého státu**. Pro kvalifikovaně zpracovaný rozbor jsou nutné účetní a statistické údaje z nejbližší i vzdálenější minulosti. Dále je možné pracovat se současnými informacemi a v některých případech i s prognózami budoucího vývoje. Finanční analýza, opírající se

o všechna uvedená data a informace, poskytne pravdivý obrázek posuzující výkonnost a perspektivu společnosti, mj. i konfrontaci s jinými podniky či odvětvovým průměrem.³

1.3 Cíl a význam finanční analýzy

Finanční analýza je významnou částí soustavy podnikového řízení, která je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením každé firmy. Finanční účetnictví poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích (cash-flow). Tyto výstupy však ještě samy o sobě neposkytují celkový obraz společnosti, neodhalují její slabiny, nevyzdvihují její silné stránky a nepřipravují pro řídicí pracovníky všechny podklady potřebné k jejich správnému rozhodování. „*Na pomoc přichází finanční analýza (financial analysis) jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření, využít tyto informace pro řízení a rozhodování.*“⁴

Finanční analýza ohodnocuje minulou a současnou situaci společnosti a doporučuje vhodná řešení potřebná pro její úspěšný budoucí vývoj. Obecně lze říci, že **cílem** finanční analýzy je provedení rozboru finančního hospodaření podniku, neboli stanovení tzv. **diagnózy finančního zdraví**. Tento termín (financial health) byl převzat z anglosaské literatury a je využíván k vyjádření stavu finanční situace podniku. Zdraví podniku je ovlivňováno jeho likviditou a rentabilitou a měříme jím odolnost financí vůči externím a interním rizikům. Za finančně zdravý považujeme ten podnik, který nejeví příznaky finančního ohrožení a je schopen naplňovat smysl své existence nejen v danou chvíli, ale i do budoucna. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená:

- zajistit platební schopnost (likviditu) podniku,

³ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006

⁴ GRÜN WALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: VŠE Oeconomica, 2004. s. 4. ISBN 80-245-0684-X

- schopnost produkovat zisk, tzn. dosahovat takového zhodnocení (rentability) vloženého kapitálu s ohledem na výši rizika, s nímž je příslušný druh podnikání spojen.

Protipólem zmíněného finančního zdraví je **finanční tíseň** (financial distress). Podnik má vážné problémy s likviditou a svou nežádoucí situací není schopen vyřešit bez výrazných změn ve své činnosti, zejména v oblasti financování.⁵

1.4 Informační zdroje finanční analýzy

Vstupní data, která finanční analýza používá, lze rozdělit podle několika hledisek. Jedním z nich je místo jejich vzniku. Podle tohoto hlediska jsou rozdělovány na externí a interní. **Externí informace** obvykle popisují vnější ekonomické prostředí a zahrnují např. míru inflace, míru nezaměstnanosti, ceny na trhu, vývoj kapitálového trhu, odvětvový průměr, tržní pozice konkurence apod. Do **interních informací** patří účetní výkazy finančního účetnictví, výroční zprávy, vnitřní směrnice podniku, podniková statistika aj.⁶

Dalším důležitým hlediskem jsou zdroje čerpající z různých informačních pramenů. Rozčlenění je možné do následujících skupin⁷:

1. **Nekvantifikované informace** – jde o zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.
2. **Kvantifikované nefinanční informace** – týkají se převážně podnikových plánů, interních směrnic, cenových a nákladových kalkulací.
3. **Zdroje finančních informací** – čerpají z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví.

⁵ GRÜNWALD, R.: *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. Praha: Ekopress, 2001

⁶ JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ, M. *Finanční analýza* [online]. Vybrané problémy finančního řízení podniku, 2005 [cit.2009-11-08]. Dostupný z WWW: <http://turbo.cdv.tul.cz/file.php/5/data/texty/kap_08.pdf>

⁷ GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: VŠE Oeconomica, 2004

V praxi se lze setkat s dalšími hledisky, které rozdělují informace podle své potřeby. Většinou se jedná o různé kombinace hledisek předešlých. Pro potřeby finanční analýzy je možné použít převážnou část údajů z finančního účetnictví, které mají různou vypovídací schopnost a jsou to rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha (zejména cash-flow).

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který podává přehled o majetku podniku (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv) k určitému datu v peněžním vyjádření. Jedná se o stavový finanční výkaz, v němž platí princip bilanční rovnosti, který lze zapsat: **Aktiva = Pasiva**. Pod pojmem **aktiva** je možné chápat majetek, který umožňuje podniku zabezpečit operativní chod výroby a prodeje. **Pasiva** informují o tom, z jakých zdrojů byl majetek firmy pořízen, zda-li z cizích nebo vlastních.

Aktiva jsou zobrazena v rozvaze v její levé části a lze je rozčlenit na stálá a oběžná. **Stálá aktiva** jsou využívána podnikem více než jeden rok a je možné je rozdělit na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. Do dlouhodobého hmotného majetku patří například budovy, pozemky, stroje, zařízení atd. Dlouhodobým nehmotným majetkem lze myslet různé licence, know-how, software apod. Jako poslední součást stálých aktiv pak vystupují finanční investice. V jakém poměru a velikosti jsou tyto druhy majetku, záleží především na odvětví, technologii, velikosti podniku a stupni automatizace. **Oběžná aktiva** setrvávají v podniku kratší dobu než jeden rok a řadíme do nich zásoby, pohledávky a finanční majetek (tj. cenné papíry a peníze). Oběžná aktiva jsou pro podnik jakýmsi motorem pohánějícím jeho generující příjmy. Jednotlivé položky aktiv jsou v rozvaze seřazeny směrem odshora podle stupně likvidnosti od nejméně likvidních položek (budovy, pozemky) až po nejlikvidnější položky (peníze).

Strana pasiv monitoruje způsob financování majetku podniku zobrazeného na levé straně rozvahy. Lze rozlišit dvě základní skupiny finančních zdrojů: vlastní a cizí. Do **vlastního kapitálu** je možné zařadit prostředky, které do podnikání vložili sami majitelé, společníci či akcionáři nebo byly vytvořeny hospodářskou činností podniku. **Cizí zdroje**, neboli závazky, jsou pak logicky prostředky vložené do podnikání věřiteli.

Také závazky lze rozdělit na dlouhodobé a krátkodobé, hranicí je také zde jeden rok. Do dlouhodobých závazků jsou především řazeny dlouhodobé bankovní úvěry a dluhopisy. V krátkodobých závazcích je pak možné nalézt prostředky vložené do podniku věřiteli na dobu kratší jednoho roku. Těmito věřiteli jsou zejména banky, dodavatelé a v neposlední řadě i zaměstnanci.

Rozvaha jako účetní výkaz má určité **nedostatky**, které je nutno při finanční analýze respektovat, jinak by mohlo dojít k omezení vypovídací schopnosti. Zejména jde o:

- používání historických cen,
- statický pohled na strukturu aktiv a pasiv,
- metody odepisování dlouhodobého majetku,
- různé techniky oceňování zásob,
- pohledávky, které jsou oceňovány v nominálních cenách,
- nebere se v úvahu zhodnocení dlouhodobého majetku,
- nezahrnují se položky s tzv. vnitřní finanční hodnotou.

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, hovorově výsledovka, nám podává údaje o činnosti podniku z pohledu **nákladů**, **výnosů** a vyjadřuje **výsledek hospodaření** za určitý časový úsek. Výsledovka je, na rozdíl od rozvahy, výkazem tokovým a je sestavena na akruálním principu, tzn. že je dodržena věčná a časová shoda nákladů a výnosů a výsledek hospodaření se zjišťuje jako jejich rozdíl. Lze se u ní setkat se dvěma způsoby zobrazení – s vertikálním a horizontálním. Také výkaz zisku a ztráty je rozdělen do několika částí, ty se však rozlišují z pohledu činnosti, ke které se náklady či výnosy vztahují. Výkaz zisku a ztráty má tedy část provozní, finanční a mimořádnou.

Za **provozní náklady** je možné považovat zejména materiál, služby, mzdy nebo odpisy strojů a zařízení. **Provozní výnosy** jsou tvořeny tržbami za prodej zboží a služeb. Rozdílem provozních nákladů a výnosů lze získat **provozní zisk (ztrátu)**, který nám podává informace o základní činnosti podniku.

Finanční činnost podniku má za úkol poskytovat podporu výše zmiňované provozní činnosti a dále tvorbu podmínek příhodných pro tuto činnost. **Finanční náklady** jsou především představovány úroky z úvěrů. Do **finančních výnosů** pak patří úroky plynoucí podniku z běžných nebo termínovaných účtů. **Hospodářský výsledek z finanční činnosti** lze opět dostat rozdílem finančních nákladů a výnosů.

Součtem provozního zisku a výsledku finančních operací a odečtením daně z příjmů za běžnou činnost lze obdržet **hospodářský výsledek za běžnou činnost**.

Mimořádnou činností je možné chápat neplánované či nepravidelné akce, které nejsou výsledkem podnikatelského záměru. Za **mimořádné náklady** lze považovat náklady vzniklé v důsledku mimořádných okolností jako jsou živelné pohromy, války či škody způsobené neznámým pachatelem. Za **mimořádné výnosy** je možné brát opravu výnosů minulých účetních období, náhrady škod či výnosy související s ukončením hospodářské činnosti. Po odečtení mimořádných nákladů a výnosů a daně z příjmů za mimořádnou činnost lze získat **mimořádný výsledek hospodaření**.

Výsledek hospodaření za účetní období je nakonec zjištěn součtem výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádného výsledku hospodaření.

Jako rozvaha má i výkaz zisku a ztráty několik **nedostatků**:

- výsledný zisk není skutečným hotovostním příjmem,
- sestavení na akruálním principu, tzn. nepracuje s příjmy a výdaji,
- odpisy jsou nákladem, aniž by představovaly odliv peněz,
- nezohledňuje některé výdaje běžného období (úhrada nájemného předem),
- neodráží některé příjmy běžného období (předplatné, nájemné přijaté předem).

1.4.3 Výkaz peněžních toků (cash-flow)

Tento účetní výkaz podává informace o peněžních tocích (o reálném pohybu peněz v podniku) v průběhu účetního období. Cash-flow je důsledně založen na peněžních příjmech a výdajích a vyjadřuje reálné toky peněz i jejich zásoby v podniku.

V této souvislosti je třeba rozlišovat náklady a výdaje, výnosy a příjmy. Hlavní rozdíl mezi náklady a výdaji spočívá v tom, že úbytek peněz může nastat dříve nebo i později než náklady. Rozdíl mezi výnosy a příjmy je totožný.

Výkaz cash-flow lze zjistit pomocí dvou metod. Nejčastěji používanou je **nepřímá metoda**, která vychází z výsledku hospodaření (resp. čistého zisku) za dané období. Ten je následně upraven o náklady a výnosy, jež nejsou peněžními příjmy ani výdaji. Náklady, nepředstavující peněžní výdaje, k čistému zisku přičítáme a výnosy, neznamenantující peněžní příjmy, z něj naopak odečítáme. Výsledkem je pak cash-flow jakožto rozdíl příjmů a výdajů.

Přímá metoda není tak často používaná, protože je složitá a náročná na organizaci a vyžaduje složité programové vybavení. Cash-flow touto metodou je možné získat jako rozdíl nákladů, které jsou současně peněžními výdaji a výnosů, které jsou zároveň peněžními příjmy.

Výsledky obou metod se ale musí rovnat a obě metody rozlišují tři oblasti peněžních toků (příjmů a výdajů). Člení se na:

- **provozní činnost** - výroba, prodej výrobků a služeb,
- **investiční činnost** - změny dlouhodobého majetku a jeho zdrojů,
- **finanční činnost** - fondy plynoucí z použití úvěrů a jiných dluhů, společných akcií, splátek dluhů, placení dividend.

1.5 Spolehlivost a srovnatelnost dat

Při provádění finanční analýzy je velmi důležité, aby mohl analytik čerpat z původních dat, jelikož souhrny dat se vytvářejí již s nějakým jasným záměrem a z toho vyplývá, že by výsledky finanční analýzy mohly být neúmyslně zkresleny.

Aby každá analýza byla smysluplnou, tak je třeba zaručit relativní srovnatelnost dat. V případě finanční analýzy jde o srovnatelnost časovou nebo o srovnatelnost subjektů.

Časovou srovnatelností se rozumí srovnávání a hodnocení podniku v jeho vývoji a vede k tzv. analýze časových řad. Tato srovnatelnost je zabezpečena pomocí neměnnosti postupů účtování, způsobů oceňování a odpisování, ale i neměnností technologií, postupů řízení podniku a formy podnikání.

Srovnatelnost subjektů (podniků) se používá při srovnávání více podniků (mezipodnikové srovnávání) a vede k tzv. průřezové analýze. Na srovnatelnost podniků lze nahlížet z různých úhlů, kterými jsou hledisko oborové, geografické, společensko-politické, ekologické a legislativní.

- Hledisko oborové srovnatelnosti závisí především na oboru podnikání, při kterém potřeba dodržovat určité zásady:
 - srovnatelnost vstupů – podniky používají stejné nebo podobné suroviny, polotovary, využívají stejné nebo obdobné strojní zařízení apod.;
 - srovnatelnost výstupů – jedná se o výrobky či služby, které mají podobné nebo komparativní užité vlastnosti;
 - srovnatelnost technologií – jde o podobný stupeň automatizace, mechanizace, výrobních postupů apod.;
 - srovnatelnost okruhu zákazníků – výroba je určena jen pro určitý segment zákazníků.
- Geografické hledisko se zabývá podobnou vzdáleností od surovinových zdrojů, zdroji pracovních sil, vzdáleností a velikostí odbytišť.
- Společensko-politické hledisko zkoumá, zda se podniky nacházejí v prostředí tržní ekonomiky nebo v centrálně plánovaném systému.
- Ekologické hledisko vyjadřujete, že podniky používají podobnou úroveň ekologické ochrany.
- Legislativní hledisko vychází z toho, že porovnávané podniky mají podobné legislativní podmínky (celní, daňové, účetní, obchodní aj.).⁸

Při posouzení výše jmenovaných hledisek srovnatelnosti podniků je zřejmé, že v praxi není možné najít podniky, které jsou úplně srovnatelné ve všech ohledech.

⁸ SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*, Praha: Bankovní institut, 2000

1.6 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku jsou předmětem zájmu mnoha skupin uživatelů, kteří přicházejí do styku s daným podnikem a na jeho chodu se přímo či nepřímo podílejí. Na těchto informacích proto závisí další ekonomické rozhodování zainteresovaných subjektů, které je možné rozlišit na interní a externí. Každý podnik a odvětví, ve kterém figurují, má svá specifika, proto jsou uživatelé různí a nelze je všechny uvést obecně.⁹ Výsledky finanční analýzy by měly hlavně zajímat vlastníky a manažery firmy, investory, obchodní partnery, zaměstnance, banky a jiné věřitele, konkurenci a v neposlední řadě také stát a jeho orgány.

Manažeři

Manažeři využívají informace poskytnuté z finančního účetnictví a finanční analýzy především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Znalost finanční situace jim umožňuje správně se rozhodovat o struktuře, výši majetku a zdrojů jeho krytí, umístění peněžních prostředků, o volbě cenové a dividendové politiky či podnikatelském plánu.

Investoři

Investory lze myslet především stávající a potencionální akcionáře, kteří poskytují podniku svůj kapitál za účelem dalšího zhodnocení. Z toho vyplývá, že akcionáři (společníci) mají prioritní zájem o finančně účetní informace, aby zjistili míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Pro investory jsou důležitá dvě hlediska:

1. ***investiční hledisko*** – představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích.
2. ***kontrolní hledisko*** – vyplývá z uplatnění práva akcionářů kontrolovat manažery podniku. Předmětem kontroly se stává především stabilita, likvidita a výše disponibilního zisku, na kterém závisí i výše vyplácených dividend.

Obchodní partneři

Tato skupina uživatelů zahrnuje dvě podskupiny, a to dodavatele a odběratele. **Dodavatelé** sledují zejména schopnost podniku dostát svým závazkům a chtějí znát solventnost,

⁹ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, Praha: C. H. Beck, 2004

likviditu a zadluženost podniku. **Odběratelé (zákazníci)** mají také určitý zájem na finanční situaci dodavatele hlavně pokud jde o dlouhodobé obchodní vztahy, aby v případě finančních potíží či bankrotu dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním výroby.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají také přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování jistoty zaměstnání, mzdové a sociální jistoty.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé vyžadují co nejvíce informací o finanční situaci potencionálního dlužníka, na jejímž základě se pak rozhodnou o případném poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách, za kterých mu bude umožněn.

Konkurence

Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví proto, aby mohli porovnat výsledky jejich hospodaření (hlavně jim jde o rentabilitu, ziskovou marži, výši a hodnotu zásob, cenovou politiku, obratovost apod.).

Stát a jeho orgány

Stát provádí kontrolu plnění daňové povinnosti, sbírá data pro různé statistické účely a podklady pro rozhodnutí o přidělování finanční výpomoci (dotace, subvence, garance úvěrů). Také ho zajímá, jak si vedou podniky, které vyhrály státní zakázky.

Uvedený výčet zájmových skupin není samozřejmě vyčerpávající. Bylo by možné uvést ještě další zájemce o informace poskytnuté finanční analýzou, jakými jsou např. finanční analytici, daňoví poradci, burzovní makléři, odborové svazy, univerzity, novináři a v neposlední řadě i veřejnost, která se z různých důvodů zajímá o činnost podnikové sféry.

1.7 Techniky a metody používané ve finanční analýze

Hned v úvodu je třeba podotknout, že systém finanční analýzy není nijak legislativně upraven a dodnes pro něj neexistuje žádná oficiální metodika. Přesto se v průběhu času vytvořily obecné analytické praktiky, které mají podobu různých technik a postupů.¹⁰

Podle způsobů tvorby charakteristik finanční analýzy je možné rozlišit tři techniky¹¹:

- **Jednokriteriální charakteristiky** – používají údaje z výkazů finančního účetnictví a pomocí základních matematických operací (jako je rozdíl, poměr aj.) vytváří jednoduché ukazatele.
- **Vícekriteriální charakteristiky** – vznikají jako kombinace jednoduchých kritérií s jejich různou váhou nebo se tvoří jako systém ukazatelů.
- **Speciální charakteristiky** – jejich základem jsou metody operačního výzkumu, popřípadě matematicko-statistické metody.

Dále je možné se v odborné literatuře setkat i s dalšími způsoby členění, patří mezi ně¹²:

- **Elementární metody** – lze do nich zahrnout jednokriteriální i vícekriteriální charakteristiky a tato finanční analýza se bude jimi zabývat v tomto rozdělení:
 1. *analýza absolutních ukazatelů,*
 2. *analýza rozdílových ukazatelů,*
 3. *analýza poměrových ukazatelů,*
 4. *analýza soustav ukazatelů.*
- **Vyšší metody** – jsou představovány speciálními technikami a lze je rozčlenit na:
 1. *matematicko-statistické metody* – bodové odhady, korelační koeficienty, regresní modelování, analýza rozptylu, diskriminační analýza aj.,
 2. *nestatistické metody* – neuronové sítě, expertní systémy, formální matematická logika, matné („fuzzy“) množiny atd.

¹⁰ GRÜN WALD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*, Praha: Ekopress, 2001

¹¹ JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ, M. *Finanční analýza* [online]. Vybrané problémy finančního řízení podniku, 2005 [cit.2009-11-08]. Dostupný z WWW: <http://turbo.cdv.tul.cz/file.php/5/data/texty/kap_08.pdf>

¹² KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví. Díl 2., Finanční analýza účetních výkazů*. Praha: Polygon, 1995

V praxi jsou nejčastěji používány elementární metody finanční analýzy, které mají své výhody i nevýhody. Do předností těchto metod patří snadnost a časová nenáročnost, možnost porovnání výsledků s konkurencí či odvětvovým průměrem, možnost analýzy časového vývoje finančního stavu podniku. I přes výše jmenované silné stránky mají tyto metody určitá negativa, na která bychom se měli soustředit a věnovat jim ostražitost, popřípadě se jim raději vyhnout. Jde zejména o tato nebezpečí: zkreslení výsledných hodnot analýzy za působení sezónnosti, omezení vysvětlení ukazatele na dobrý či špatný, komparace (srovnání) s doporučenými hodnotami. Aby byla vybrána nejvhodnější technika finanční analýzy, je nutné vždy znát cíl prováděné finanční analýzy. Žádná metoda sama o sobě není dokonalá, proto je často vhodné kombinovat různé metody mezi sebou.

1.7.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů spočívá ve vzájemném porovnávání údajů za různá období, které lze najít přímo ve výkazech finančního účetnictví. Absolutní ukazatele je možné zařadit mezi nejjednodušší techniky analýzy a pomáhají nám zorientovat se v hospodářské situaci firmy. Ukazují na možné problémové oblasti, kterým je třeba věnovat větší pozornost. Je možné rozlišit dvě formy rozboru – horizontální a vertikální.

1.7.1.1 Horizontální rozbor (analýza trendů)

Dochází k porovnání stejných ukazatelů ve finančním výkazu s přecházejícím obdobím. Z vypočítaných výsledků lze získat časové řady, ze kterých je následně možné detailně zkoumat průběh změn a odhadovat dlouhodobé trendy vývoje daných položek. Problémem této analýzy je ovšem riziko zkreslení výsledků např. vlivem inflace, změny cen apod. Změny lze formulovat v absolutní hodnotě nebo v procentech.

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_n - \text{hodnota}_{n-1} \quad (1)$$

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} / \text{hodnota}_{n-1}) * 100 \quad (2)$$

1.7.1.2 Vertikální rozbor (procentní ukazatele)

Jedná se o vyjádření procentního zastoupení jednotlivých účetních položek k jedné zvolené základně, která se rovná 100%. Při analýze rozvahy je za základnu většinou zvolena výše aktiv. Pokud bude prováděna analýza výkazu zisku a ztráty, tak se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost tržeb. Silnou stránkou této analýzy je její nezávislost na meziroční inflaci, tudíž je možné srovnávat výsledky analýzy z různých období. Slabou stránkou je naopak to, že daná fakta pouze konstatuje, ale neumí odhalit její příčiny.

1.7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele umožňují rychle se zorientovat v otázkách týkající se likvidity podniku a označují se jako *fondy finančních prostředků*¹³.

1.7.2.1 Čistý pracovní kapitál (*net working capital*)

Čistý pracovní kapitál bývá často nazýván jako ochranný polštář podniku, neboť představuje takovou část oběžných aktiv, která je financována z dlouhodobých zdrojů (vlastních i cizích). Jeho výši je možné získat pomocí následujících rovnic, přičemž obě rovnice nám poskytnou stejný výsledek.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}) - \text{stálá aktiva} \quad (4)$$

ČPK představuje relativně volnou část kapitálu, která není vázána na krátkodobé závazky a která tedy zůstává firmě k dispozici po úhradě všech běžných závazků. Jeho uspokojivá výše je jedním ze znaků dobré finanční situace podniku. Čím je ukazatel ČPK vyšší, tím lepší je schopnost podniku plnit své závazky. Naopak při záporné hodnotě vzniká nekrytý

¹³ Pojmeme fond nemáme na mysli jeho účetní význam, ale význam důležitý pro finanční řízení. Zatímco v účetnictví mluvíme o fondu pouze jako zdroji krytí, ve finanční analýze chápeme jeho obsah jako: a) agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva; b) rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv.

dluh. Dále je nutno říci, že ne ve všech případech růst ČPK musí znamenat i růst likvidity. Ukazatel ČPK může obsahovat i málo likvidní či dokonce dlouhodobě nelikvidní položky (např. nedokončená výroba, nevymahatelné pohledávky, neprodejné zásoby apod.). Podnik by měl vzhledem k těmto faktům udržovat velikost ČPK v rozumné výši. Ta je určována mnoha faktory: dobou obratu zásob, dobou obratu pohledávek nebo splatností dodavatelských úvěrů.

1.7.2.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel ČPP lze použít, pokud je třeba přesvědčit se o okamžité likviditě právě splatných krátkodobých závazků. ČPP odstraňuje nejzávažnější nedostatky předchozího ukazatele a lze ho vypočítat takto:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (5)$$

Pokud je zahrnuto do peněžních prostředků pouze hotovost a peněžní prostředky na běžných účtech, tak jde o nejvyšší stupeň likvidity. V některých případech se mezi pohotové peněžní prostředky řadí i šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry nebo krátkodobé termínované vklady, jelikož jsou rychle přeměnitelné na peníze.

1.7.2.3 Čistý peněžní majetek

ČPM představuje určitý kompromis mezi předchozími rozdílovými ukazateli, při kterém dochází k očištění aktiv o některé položky (např. o dlouhodobé pohledávky aj.). Lze jej získat takto:

$$\text{ČPM} = \text{čistý pracovní kapitál} - \text{nelikvidní oběžná aktiva} \quad (6)$$

1.7.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza a její ukazatele nahlíží na strukturu podnikových aktiv, kvalitu a rozsah jejich využívání, solventnost a likviditu podniku, výši zadlužení apod. V průběhu času

vzniklo velké množství poměrových ukazatelů, které se pro praktické využití rozčlenily do několika obecných skupin. Tyto ukazatele poskytují základní informace o finanční situaci dané firmy, dále jsou vyhodnocovány v čase a porovnávány s doporučenými hodnotami, stejně tak umožňují srovnání s konkurencí nebo odvětvovým průměrem. Je třeba dát pozor na správnou interpretaci výsledků, protože určitá výše ukazatele nemusí nutně implikovat jednoznačný závěr – důvody mohou být různé. Z toho vyplývá, že vypovídací schopnost poměrových ukazatelů může být omezená.

Finanční analýza se zaměřuje na 4 základní skupiny poměrových ukazatelů:

- ukazatele rentability (výnosnosti),
- ukazatele likvidity (platební schopnosti),
- ukazatele aktivity (obratovosti),
- ukazatele zadluženosti (finanční struktury).

1.7.3.1 Ukazatele rentability (Profitability Ratios)

Podle J. Valacha¹⁴ je „rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ Rentabilitu lze obecně vypočítat takto:

$$\text{Rentabilita} = \text{zisk} / \text{vložený kapitál} \quad (7)$$

Interpretace všech těchto ukazatelů je podobná. Udávají, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele. Poskytují tedy informace o tom, jak podnik zhodnotil vložené prostředky. Obecně lze říci, že velikost ukazatelů by se měla v čase zvyšovat.

¹⁴ VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2001. s. 94. ISBN 80-86119-21-1

1. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return of Equity)

Patří k nejdůležitějším ukazatelům rentability. Hodnota tohoto ukazatele zajímá především investory a udává, kolik zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Doporučená hodnota není stanovena, ale všeobecné pravidlo říká, že v dlouhodobém horizontu by měla vypočtená hodnota být vyšší než alternativní výnos (např. úroková míra v bance). Vzorec:

$$ROE = (\text{čistý zisk} / \text{Ø vlastní kapitál}) * 100 \quad (8)$$

2. Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu (ROA – Return on Assets)

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podniku a také odráží výnosnost celkového kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl majetek financován (vlastním nebo cizím kapitálem). Lze jej vypočítat takto:

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk} + \text{nákladové úroky} (1 - \text{sazba daně z příjmu})}{\text{Ø úhrnný vložený kapitál}} * 100 \quad (9)$$

3. Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)

Prostřednictvím tohoto ukazatele se posuzuje efektivnost vlastních a cizích dlouhodobých prostředků, tj. efektivnost dlouhodobých zdrojů podniku. Na straně jedné vyjadřuje schopnost podniku odměnit ty, kteří firmě poskytli prostředky, a na straně druhé schopnost přilákat nové investory. Z toho plyne, že o tento ukazatel mají zájem především investoři a lze ho získat takto:

$$ROCE = [EBIT^{15} / (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky})] * 100 \quad (10)$$

¹⁵ EBIT = Earnings before Interest and Taxes (zisk před odečtením úroků a daní, neboli provozní hospodářský výsledek)

4. Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Tento ukazatel hodnotí vzájemný vztah zisku a tržeb z prodeje výrobků, zboží a služeb. Vyjadřuje kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Dále lze říci, že každé odvětví má patřičnou výši rentability tržeb. Proto je vhodné tento ukazatel posuzovat v časové řadě nebo mezi jednotlivými firmami v rámci oboru. Vzorec vypadá takto:

$$ROS = (\text{čistý zisk} / \text{Ø tržby}) * 100 \quad (11)$$

1.7.3.2 Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)

Nezbytnou součástí správného fungování jakéhokoliv podniku je schopnost dostát svým závazkům. Je to jedna ze základních podmínek jeho existence. Pokud společnost není schopna uhradit své závazky, dostává se do finanční tísně - platební neschopnosti. V souvislosti s platební schopností je možné setkat se s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost. **Solventnost** je obecná schopnost firmy získat prostředky na úhradu svých závazků a vyjadřuje přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků. **Likvidita** je momentální schopnost uhradit své závazky. **Likvidnost** označuje míru obtížnosti přeměny majetku na peněžní prostředky.

Oběžným aktivům je v současné době věnována velká pozornost. Pokud se podnik nechce stát insolventním, tak musí udržovat určitou výši disponibilních oběžných aktiv ke krytí splatných závazků. „Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možné platit (čítatel), tím, co je potřeba zaplatit (jmenovatel).“¹⁶

1. Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně, Cash Ratio)

Okamžitá likvidita měří schopnost podniku okamžitě hradit své splatné závazky. Do čitatele jsou dosazeny pohotové peněžní prostředky, jako například peníze v pokladně a na běžných účtech v bance, krátkodobé cenné papíry a šeky. Ve jmenovateli jsou pak

¹⁶ KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví. Díl 2., Finanční analýza účetních výkazů*. 2. vyd. Praha: Polygon, 1995. s. 292. ISBN 80-85967-07-3

krátkodobé závazky. Minimální hodnota tohoto ukazatele by měla být 20% (tj. 0,2), za uspokojivou považujeme hodnotu v rozmezí **0,9 – 1,1**. Jestliže by byla velikost ukazatele velmi nízká, znamenalo by to platební potíže, pokud by naopak byla hodnota příliš vysoká, docházelo by k neefektivnímu využívání majetku. Okamžitou likviditu lze vypočítat takto:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{pohotové peněžní prostředky} / \text{krátkodobé závazky} \quad (12)$$

2. Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně, Quick Ratio, Acid Test)

Tento ukazatel poměřuje tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům. V čitateli zůstávají pohotové peněžní prostředky a přičteme k nim krátkodobé pohledávky. Ty je nutné opravit o pohledávky nedobytné. Krátkodobé závazky ve jmenovateli lze získat tak, že se od nich odečtou ostatní pasiva. Lze konstatovat, že optimální hodnota by se měla pohybovat v intervalu **1,0 – 1,5**. Čím je velikost ukazatele vyšší, tím je úhrada krátkodobých závazků jistější. Vzorec vypadá takto:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{pohotové peněžní prostředky} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

3. Běžná likvidita (likvidita 3. stupně, Current Ratio)

Běžná likvidita informuje o tom, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je společnost schopna uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím větší je pravděpodobnost zachování platební schopnosti. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi **1,5 – 2,5**. Do čitatele jsou dosazeny oběžná aktiva, v nichž jsou zahrnuty pohotové peněžní prostředky, krátkodobé pohledávky upravené o nedobytné promlčené pohledávky, zásoby, pohledávky za upsaný vlastní kapitál a ostatní oběžná aktiva. Ve jmenovateli je možné nalézt krátkodobé závazky, do kterých jsou zahrnuty závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům, krátkodobé bankovní úvěry a ostatní krátkodobá pasiva. Vzorec:

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžný majetek celkem} / \text{krátkodobé závazky} \quad (14)$$

1.7.3.3 Ukazatele aktivity (*Asset Utilization Ratios*)

Ukazatele aktivity zobrazují relativní vázanost kapitálu v jednotlivých položkách aktiv, sledují schopnost firmy využívat své zdroje a zkoumají provozní cyklus podniku (podobně jako ukazatele likvidity). Jejich hodnoty závisí na charakteru a délce provozního cyklu a také na stylu jeho řízení. Tato skupina ukazatelů je často vyjadřována dvěma způsoby:

- **rychlost obratu** – měří, kolikrát se obrátí určitý druh majetku v tržbách za stanovený časový interval,
- **dobu obratu** – udává dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku. Jinak řečeno, za jak dlouho se uskuteční jedna obrátka.

1. Rychlost obratu celkových aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje počet obrátek celkových aktiv za jeden rok. Velikost ukazatele by měla být co největší, minimálně však **vyšší než 1**. Lze jej vypočítat takto:

$$\text{Rychlost obratu celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{Ø stav celkových aktiv} \quad (15)$$

2. Doba obratu celkových aktiv

Měří dobu, po kterou jsou aktiva v podniku. Detailněji řečeno, poskytuje informace o počtu dní, za něž se hodnota aktiv, které má podnik k dispozici pro podnikání, vrátí zpět do společnosti ve formě tržeb. Je proto zřejmé, že by firma měla využívat celková aktiva co nejintenzivněji, aby se doba obratu snižovala.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \text{Ø stav celkových aktiv} / \text{Ø denní tržby} \quad (16)$$

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \text{Ø stav celkových aktiv} / (\text{tržby}/365) \quad (17)$$

3. Rychlost obratu zásob

Ukazatel udává počet obrátek zásob za sledované období (většinou za 1 rok). Ukazuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. Jestliže se počet obrátek zvyšuje, potom je možné daný kapitál vložený do zásob použít vícekrát za určité období, a to zpravidla směřuje ke zvyšování zisku. Opačně – při snížení počtu obrátek je často zhoršena likvidita podniku, mohou vznikat problémy s prodejem či v rámci výrobního cyklu, a následně toto vše vede ke zhoršení rentability podniku. Obrat zásob lze získat takto:

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \text{tržby} / \text{Ø stav zásob} \quad (18)$$

4. Doba obratu zásob

Měří počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku, do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Jinými slovy, tento ukazatel vyjadřuje intenzitu využití zásob. Obecně platí, čím vyšší obratovost zásob a čím kratší doba obratu zásob, tím lépe. Ovšem pouze do určité míry. Vedení firmy by mělo z tohoto důvodu usilovat o to, aby doba obratu zásob byla co nekratší, protože v zásobách jsou vázány peněžní prostředky, které nenesou v této podobě žádný výnos. Rovněž musí management dohlížet na to, aby měl podnik neustále dostatek zásob potřebný pro plynulý provoz. Vzorec zní:

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Ø stav zásob} / \text{Ø denní tržby} \quad (19)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Ø stav zásob} / (\text{tržby}/365) \quad (20)$$

5. Rychlost obratu pohledávek

Vyjadřuje, kolikrát se pohledávky za dané období přeměnily v peněžní prostředky. Čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a získané peníze může použít na financování dalších potřeb firmy. Vypočítáme jej takto:

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{tržby} / \text{Ø stav pohledávek} \quad (21)$$

6. Doba obratu pohledávek (průměrná doba inkasa)

Tento ukazatel udává, jak dlouho se majetek společnosti v průměru za rok vyskytuje ve formě pohledávek, tzn. za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Na základě tohoto ukazatele podnik určuje svoji platební politiku vůči svým obchodním partnerům. Firma by měla mít zájem o co nejkratší dobu obratu pohledávek, ovšem poskytování obchodních úvěrů odběratelům může být jednou z cest konkurenčního boje, jelikož velká skupina dodavatelů preferuje okamžité splacení pohledávek za dodané zboží. Proto je možné se ojediněle setkat s nulovou hodnotou ukazatele. Výpočet:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Ø stav pohledávek} / \text{Ø denní tržby} \quad (22)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Ø stav pohledávek} / (\text{tržby}/365) \quad (23)$$

7. Doba obratu závazků

Za přínosné se považuje také porovnávat platební disciplínu odběratelů s vlastní platební kázní. Tu charakterizuje právě tento ukazatel, který vyjadřuje, jak daná firma uhrazuje své závazky vůči dodavatelům. Pokud je hodnota ukazatele vyšší, na jedné straně to znamená více likvidních peněz pro podnik, ale na druhé straně se může naše společnost jevit jako nedůvěryhodná díky špatné platební morálce. Jako obvyklá se uvádí hodnota **60 dnů**.

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{Ø stav závazků} / \text{Ø denní tržby} \quad (24)$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{Ø stav závazků} / (\text{tržby}/365) \quad (25)$$

1.7.3.4 Ukazatele zadluženosti (Debt Ratios)

Ukazatele zadluženosti zaměřují svou pozornost na dlouhodobé fungování společnosti, tzn. na její dlouhodobou schopnost plnit své závazky. Jinými slovy, tyto ukazatele poskytují informace o velikosti zadlužení a slouží jako indikátory výše rizika, jež firma podstupuje

při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Zadluženost nemusí být výlučně negativní charakteristikou, určitá míra zadlužení je obvykle pro každou firmu užitečná. Obecně ale platí, že čím více je podnik zadlužen, tím vyšší je finanční riziko pro investory, kteří následně vyžadují i vyšší odměnu za jimi podstoupené riziko. Naopak nižší míra zadlužení přináší nižší rentabilitu, a z toho vyplývá i nižší tržní hodnotu podniku. Každá firma by proto měla usilovat o optimální finanční strukturu, tedy o nejvýhodnější poměr vlastních a cizích zdrojů.

1. Ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika, Debt Ratio)

Platí obecné pravidlo, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadlužení a tím vyšší je riziko investování do této společnosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi **30 – 60%**, ovšem to závisí na odvětví, ve kterém firma podniká. Tento ukazatel je získán jako procentní podíl cizích zdrojů v celkových podnikových zdrojích.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = (\text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva}) * 100 \quad (26)$$

2. Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

Tento ukazatel vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na kapitálu celkovém. Jde o doplňkový ukazatel k předchozímu a jejich součet by měl činit 100%. Nízká hodnota ukazatele znamená vyšší riziko úpadku, naopak vyšší hodnota vyjadřuje vysokou stabilitu podniku. Vzorec zní následovně:

$$\text{Koeficient samofinancování} = (\text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}) * 100 \quad (27)$$

3. Ukazatel finanční páky (brit. Financial Gearing, am. Financial Leverage)

Jedná se o převrácenou hodnotu předešlého ukazatele. Čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování společnosti, tím větší je velikost tohoto ukazatele. Z toho plyne, že s růstem finanční páky roste také rentabilita vlastního kapitálu. Výpočet:

$$\text{Ukazatel finanční páky} = (\text{celková aktiva} / \text{vlastní kapitál}) * 100 \quad (28)$$

4. Ukazatel poměru dluhu k vlastnímu kapitálu (Debt-Equity Ratio, D/E)

Tento ukazatel je velmi oblíbený hlavně v anglosaské oblasti. Nemá samostatnou vypovídací schopnost, jelikož spojuje ukazatel věřitelského rizika s koeficientem samofinancování, resp. jejich čitatele.

$$\text{Poměr dluhu k vlastnímu kapitálu} = (\text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}) * 100 \quad (29)$$

5. Ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned)

O tento ukazatel se zajímají zejména bankovní instituce a ukazuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby. Informuje akcionáře podniku o tom, zda je podnik schopen splácet své závazky z úroků, a dále sděluje věřitelům, zda a jak jsou zajištěny jejich nároky v případě likvidace podniku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím samozřejmě lépe. Doporučené hodnoty se pohybují **od 3 do 8**. Vzorec je možné získat následovně:

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \quad (30)$$

1.7.4 Analýza soustav ukazatelů

Výše analyzované individuální ukazatele mají izolovaný pohled pouze na jediný znak ekonomických procesů ve firmě, a tudíž mají omezenou vypovídací schopnost. Z tohoto důvodu došlo ke vzniku komplexnějších ukazatelů a modelů, jež jsou schopny celkově posoudit finanční situaci podniku. Mezi mnohými ukazateli totiž existují vzájemné souvislosti, proto je úkolem soustav ukazatelů objasnit vzájemné vztahy a závislosti mezi těmito ukazateli a zlepšit jejich vypovídací schopnost.

1.7.4.1 Du Pontův rozklad rentability

Je to jednoduchá pyramidální soustava ukazatelů, která podává syntetický pohled na finanční stav společnosti a rozdělujeme ji do dvou rozkladů:

1. Rozklad ROA

Rentabilita celkového kapitálu je zde vyjádřena funkcí dvou jednotlivých činitelů, a to rentabilitou tržeb a obratem celkových aktiv. Součinem těchto dvou činitelů je možné získat Du Pont rovnici, která říká, že ROA může být ovlivněna přes ziskové rozpětí a obratem aktiv.

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \quad (31)$$

2. Rozklad ROE

Rentabilitu vlastního kapitálu je možné rozdělit na součin tří jednotlivých ukazatelů:

- rentabilitu tržeb,
- rychlost obratu celkových aktiv,
- ukazatel finanční páky.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (32)$$

1.7.4.2 Altmanův model (identifikátor bankrotu, Altmanovo Z-skóre)

Tento model se řadí mezi bankrotní modely a vznikl z potřeby najít jediné ekonomické měřítko, které by identifikovalo aktuální postavení společnosti. Jeho kořeny lze najít v USA, kde roku 1968 profesor E. I. Altman prováděl průzkum velkého počtu podniků,

jehož výsledkem bylo sestavení tzv. Z-skóre. Cílem bylo určit hranici, která rozčlení firmy na dvě skupiny - na ty, které pravděpodobně nebankrotují, a na ty, u nichž je pravděpodobnost bankrotu vyšší.¹⁷ Výpočet Z-skóre vychází z hodnot pěti poměrových ukazatelů, z nichž každý má ve vzorci svou váhu:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5 \quad (33)$$

X_1 ...pracovní kapitál / celková aktiva,

X_2 ...zadržené zisky / celková aktiva,

X_3 ...zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / celková aktiva,

X_4 ...tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

X_5 ...tržby / celková aktiva.

Interpretace výsledků:

$Z < 1,81$ – pásmo bankrotu (podniky jsou ohroženy vážnými finančními problémy),

$1,81 < Z < 2,99$ – pásmo tzv. šedé zóny (podniky s nevyhraněnou finanční situací),

$Z > 2,99$ – pásmo prosperity (podniky s uspokojivou finanční situací).

Tento model byl ale v roce 1983 aktualizován pod názvem ZETA. V proměnné X_4 byla tržní hodnota vlastního kapitálu u podniků, které nejsou obchodovatelné na burze, nahrazena hodnotou účetní. Altmanův model pro společnosti veřejně neobchodovatelné na burze je následující:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad (34)$$

Interpretace výsledků:

$Z < 1,2$ – pásmo bankrotu,

$1,2 < Z < 2,9$ – pásmo tzv. šedé zóny,

$Z > 2,9$ – pásmo prosperity.

¹⁷ JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ, M. *Finanční analýza* [online]. Vybrané problémy finančního řízení podniku, 2005 [cit.2009-11-08]. Dostupný z WWW: <http://turbo.cdv.tul.cz/file.php/5/data/texty/kap_08.pdf>

1.7.4.3 Index důvěryhodnosti „IN“

Pro diagnózu finančního zdraví podniku zpracovali roku 1995 Inka a Ivan Neumaierovi index důvěryhodnosti českého podniku, označovaný jako „IN“. Tento index byl vytvořen za účelem odhadu finančního rizika českých firem. Vstupní data lze získat z českých účetních výkazů a zároveň je nutné zařadit proměnnou, která postihuje problematiku platební neschopnosti českých společností.¹⁸ Výpočet indexu „IN“ v ČR:

$$IN = V_1A + V_2B + V_3C + V_4D + V_5E - V_6F \quad (35)$$

V_1 až V_6 představují váhy, které jsou stanoveny pro jednotlivá odvětví,

A...celková aktiva / cizí zdroje,

B...EBIT / nákladové úroky,

C...EBIT / celková aktiva,

D...tržby / celková aktiva,

E...oběžná aktiva / krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry,

F...závazky po lhůtě splatnosti / tržby.

¹⁸ JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ, M. *Finanční analýza* [online]. Vybrané problémy finančního řízení podniku, 2005 [cit.2009-11-08]. Dostupný z WWW: <http://turbo.cdv.tul.cz/file.php/5/data/texty/kap_08.pdf>

Tab. 1 Váhy ukazatelů indexu pro jednotlivé OKEČ

OKEČ	Název	V ₁	V ₃	V ₄	V ₆
A	Zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B	Rybolov	0,05	10,76	0,90	84,11
C	Dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA	Dobývání energetických surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB	Dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D	Zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA	Potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,38
DB	Textilní a oděvní průmysl	0,23	6,08	0,43	12,73
DC	Koždělný průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	Dřevařský průmysl	0,24	18,73	0,41	11,57
DE	Papírenský a polygrafický průmysl	0,23	6,08	0,44	16,99
DF	Koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	2026,93
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	17,06
DH	Gumárenský a plastikařský průmysl	0,22	5,87	0,38	43,01
DI	Stavební hmoty	0,20	5,28	0,55	28,05
DJ	Výroba kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
DK	Výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
DL	Elektrotechnika a elektronika	0,27	9,50	0,51	8,27
DM	Výroba dopravních prostředků	0,23	29,29	0,71	7,46
DN	Jinde nezařazený průmysl	0,26	3,91	0,38	17,62
E	Elektřina, voda plyn	0,15	4,61	0,72	55,89
F	Stavebnictví	0,34	5,74	0,35	16,54
G	Obchod, opravy motorových vozidel	0,33	9,70	9,70	28,32
H	Pohostinství a ubytování	0,35	12,57	0,88	15,97
I	Doprava, skladování, spoje	0,07	14,35	0,75	60,61
	Ekonomika ČR	0,22	8,33	0,52	16,80

Zdroj: NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada

Publishing, 2002. s.97. ISBN 80-247-0125-1

Interpretace výsledků:

IN < 1 – podniky se špatným finančním zdravím,

1 < IN < 2 – podniky s potenciálními finančními problémy,

IN > 2 – podniky s dobrým finančním zdravím.

2 Charakteristika společnosti PolyComp, a.s.

Druhá kapitola se zabývá celkovou charakteristikou analyzované společnosti PolyComp, a.s., její činností, historií, výrobním programem, zaměstnanci, odběrateli, dodavateli, konkurencí. Na závěr kapitoly je sestavena SWOT analýza, v níž je uveden souhrn všech stránek společnosti.

2.1 Stručný popis zaměření společnosti

„Zaměření společnosti PolyComp, a.s. je od svého vzniku orientováno na oblast energetiky. Zaměstnanci firmy mají dlouholeté zkušenosti s projekcí, konstrukcí, výrobou energetických zařízení a realizací malých a středních energetických zdrojů v oblasti teplárenství, průmyslových podniků a vytopen. Snahou společnosti je nabídnout komplexní řešení těchto zdrojů při současné minimalizaci nákladů na výstavbu, montáž a zkrácení realizačních termínů při zachování kvality technického řešení a zajištění co největších úspor při provozu těchto zařízení.“¹⁹

2.2 Historie společnosti, její současnost a výhled do budoucna

Společnost PolyComp byla založena v roce 1989 jako stavební družstvo, jehož hlavní činnost byla soustředěna do oblasti projektování kotelen. V roce 1991 následovala likvidace stavebního družstva a vznikla společnost PolyComp s právní formou společnost s ručením omezeným, která postupně zavedla celý následně popisovaný soubor činností. Dále v roce 1998 byla vytvořena firma PolyComp, a.s., pod kterou postupně přešla společnost PolyComp, s.r.o.. Tento převod společnosti PolyComp, s.r.o. do PolyComp, a.s. byl zcela ukončen v roce 2007.

¹⁹ *Zaměření společnosti PolyComp, a.s.* [online]. PolyComp, a.s., 2009 [cit.2009-11-15]. Dostupný z WWW: <<http://www.polycomp.cz/page.php?lang=cz&f=introduction>>

Jak již bylo v úvodu řečeno, společnost PolyComp, a.s. se od samého počátku soustřeďuje na oblast různých tepelných zařízení pro energetiku. Nezabývá se pouze výrobou zařízení, ale především dodávkami v komplexním rozsahu, tj. projekcí, konstrukcí a výrobou, montáží a následným servisem pro dodaná zařízení. Firma realizuje své dodávky a zařízení jak na území České republiky, ale tak i do zahraničí, tudíž část výroby jde na export.

Avšak tento výrobní program je většinou řešen formou nesériových dodávek, které respektují speciální požadavky každého zákazníka. Bohužel z dnešního pohledu má firma nedostatečné vývojové zázemí, což nutí firmu k drahému nákupu služeb v této oblasti nebo k nerealizaci dodávek.

Firma proto již v současné době buduje vlastní vývojové a výzkumné pracoviště v prostorách svého výrobního areálu. Vybudováním takového výzkumného a vývojového centra společnost zvýší svou konkurenceschopnost v oboru. Ve své podstatě se jedná o ideální příležitost aplikovat výsledky výzkumu a vývoje do standardní výroby s komerčním výstupem. Firma předpokládá tedy následnou možnost kompletních dodávek jednotlivých zařízení, ale hlavně investičních celků.

2.3 Základní informace o společnosti

Mezi důležité údaje o společnosti patří²⁰:

Obchodní firma:	PolyComp, a.s.
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo:	Na Hrázce 22 290 01 Poděbrady VIII, Kluk
IČO:	25713051

20 *Polycomp, a.s.* [online]. Obchodní rejstřík, 2009 [cit.2009-11-02]. Dostupný z WWW: <<http://obchodnirejstrik.cz/polycomp-a-s-25713051>>

Zakladatelé společnosti: Ing. Vladimír Hrbek
Ing. David Hrbek, Ph.D.
Ing. Jakub Hrbek, Ph.D.

Datum zápisu: 24.listopadu 1998

Základní kapitál: 25 000 000 Kč

Počet emitovaných akcií: 25 ks akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000 Kč

2.4 Orgány společnosti

Mezi hlavní orgány společnosti PolyComp, a.s. patří²¹:

Statutární orgán - představenstvo:

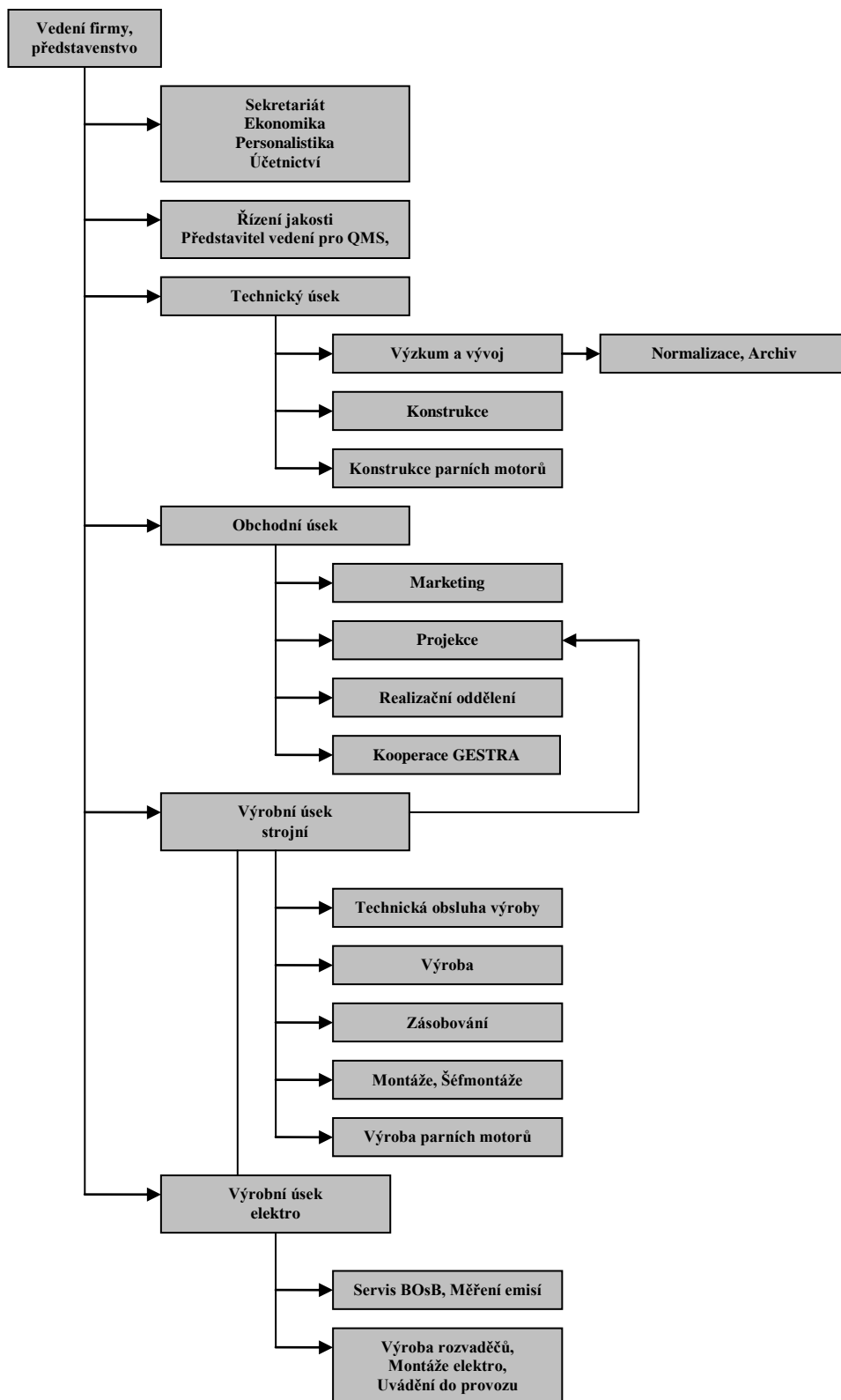
Předseda: Ing. Vladimír Hrbek
Člen: Ing. David Hrbek, Ph.D.
Člen: Ing. Jakub Hrbek, Ph.D.

Dozorčí rada:

Člen: Jitka Hrbková
Člen: Ing. Vladimír Koukal
Člen: Jaroslava Machová

²¹ *Polycomp, a.s.* [online]. Obchodní rejstřík, 2009 [cit.2009-11-02]. Dostupný z WWW: <<http://obchodnirejstrik.cz/polycomp-a-s-25713051>>

2.5. Organizační struktura společnosti



Obr. 1 Organizační struktura společnosti PolyComp, a.s.

Zdroj: PolyComp, a.s

2.6 Profil společnosti²²

Stručný popis výrobků:

Společnost PolyComp, a.s. je zaměřena na konstrukci, projekci, výrobu, dodávky, montáž a servis tepelně energetických zařízení ve formě kusových dodávek, ale především se zaměřením na dodávky celých technologických celků.

Typ výroby:

Ve většině případů jde o nesériovou, tudíž o kusovou výrobu. Ročně společnost vyprodukuje kolem 10 až 20 kusů výrobků. V průměru výroba jednoho kotle o výkonu 2 t/hod trvá zhruba 1 – 2,5 měsíce.

Charakter výrobního programu:

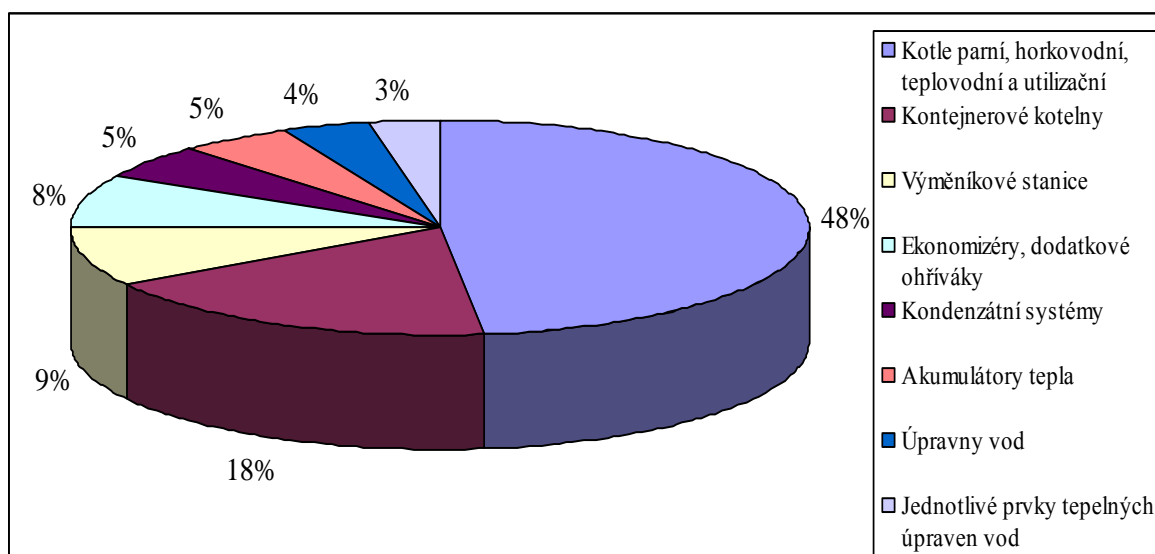
Základní produktové portfolio zahrnuje **standardní zařízení** včetně zařízení dle specifického zadání zákazníka a patří do něj výroba nízkotlakých a středotlakých parních, horkovodních a teplovodních kotlů v rozsahu 100 kW - 25MW, dodatkových výměníků a ekonomizérů, tlakových nádob, vyvíječů hygienické páry pro sterilizaci, parních a horkovodních akumulátorů tepla a dalších energetických zařízení.

Vedle zaměření na standardní zařízení se společnost PolyComp, a.s. zabývá **vlastním vývojem** pokrokových tepelně energetických zařízení, aplikací a praktickou realizací nových vědecko-technických poznatků oboru. Firma předpokládá, že se v budoucnu stane významnou částí výroby produkce parních motorů a turbogenerátorů, k mnohým totiž získala **patenty**. Jedná se například o parní motor pro výrobu elektrické energie – zde byl uplatněn patent (toto zařízení bylo oceněno v rámci mezinárodní výstavy AQUATHERM a oborové soutěže „Inovace roku 2000“ jako nejlepší exponát), termolýzní zpracování vytríděného komunálního odpadu (získána exkluzivita k patentu), termolýzní zpracování pneumatik (získána exkluzivita k patentu), energetické využití zbytků z textilu po recyklaci

²² Interní materiály společnosti PolyComp, a.s.

autoplášťů – patent a certifikát paliva POLYPAL včetně vývoje a realizace technologické linky výroby paliva/pelet.

Společnost má také zpracovaný, zdokumentovaný a certifikovaný systém řízení jakosti podle směrnice *ISO 9001:2008* a *ISO 14001:2004*, v jehož rámci je vedeno i řízení inovačního procesu. Firma také získala evropský certifikát svařování dle *EN ISO 3834-2*.



Obr. 2 Skladba výrobního programu společnosti PolyComp, a.s.

Zdroj: PolyComp, a.s.

2.7. Zaměstnanci

Ve společnosti PolyComp, a.s. pracuje zhruba 45 zaměstnanců. Jak již bylo řečeno, firma působí na poli energetických zařízení. Z toho vyplývá, že firma klade obrovský důraz jak na technickou odbornost zaměstnanců a zkušenost v oboru, tak si je vědoma, že je potřeba mít kvalifikovaný personál pro obchodní činnost spojenou s marketingem, přípravou obchodních případů a jejich vlastní realizací. S tak vysokými nároky vyvstává problém najít vhodné a kvalifikované pracovníky pro pokrytí celého souboru činností společnosti.

Ve většině případů byli zaměstnanci společnosti zaměstnáni v bývalém podniku Tatry Kolín (později Strojíren Kolín), ČKD DUKLY Praha a mají dlouholeté zkušenosti v oboru.

Další z forem spolupráce je spolupráce se studenty vysokých škol již v průběhu jejich studia. V současnosti spolupracuje firma se 2 studenty ČVUT. Ukazuje se však problém se zajištěním výkonných řemeslných pracovníků – specialistů (svářečů, soustružníků, nástrojařů, frézařů, pracovníků profese elektro apod.). Pracovníků těchto kvalifikovaných a velmi žádaných profesí je obecně, a v místě zvláště, nedostatek. Zde se společnosti osvědčil nábor pracovníků po vyučení a nábor pracovníků bez dostatečné praxe, kteří jsou postupně zapracováváni.

Společnost PolyComp, a.s. zajišťuje výzkum a vývoj vlastními zaměstnanci, kde nyní pracuje 5 pracovníků (z toho 3 s vysokoškolským vzděláním), a externími spolupracovníky. V rámci výzkumného a vývojového centra firma předpokládá vytvoření 12 pracovních míst do konce roku 2015.

2.8 Odběratelé, dodavatelé, konkurence

Společnost PolyComp, a.s. nemá stálé zákazníky, kterým by dodávala svá zařízení, tudíž seznam odběratelů se rok co rok mění. Převažující skupinou odběratelů (kolem 80%) jsou výrobní podniky, např. pivovary, lihovary, cukrovary a jiné průmyslové podniky. Další skupinou jsou státní instituce jako nemocnice, armáda, školská zařízení, kam jde zhruba 20% dodávek. Nicméně mezi hlavní **odběratele** za roky 2006 až 2009 patří např. První mostecká, a.s., Hartmann-Rico, Královský pivovar Krušovice, Pražská teplárenská, a.s., Lázně Poděbrady, a.s., Philip Morris Kutná Hora, Chime Ltd. – Bulharsko, Plzeňský Prazdroj - Pivovar Velké Popovice, Provimi Pet Food - Veselí n.Lužnicí, Purum, s.r.o. areál Paramo Kolín, New Diesel – Slovensko, Krpa Paper, a.s., GRG Holding s.r.o., Powgen, a.s., Purum s.r.o., Reform Košice, Tedom, s.r.o. – Lotyšsko. Výjimku tvoří zařízení pro bezobslužný provoz kotlů od německé firmy Gestra, kterou firma zastupuje po České republice. Zde podnik provádí servis jimi nainstalovaných zařízení, může jít zhruba o 300 instalací po celé ČR, kam jezdí servisní pracovníci na periodické kontroly a seřízení.

Dodavatelé jsou nedílnou součástí a složkou podniku, která ovlivňuje chod a plnění jeho základních funkcí. Zabezpečují získání potřebných zdrojů, bez kterých není podnik schopen vyrábět své výrobky. Mezi nejvýznamnější dodavatele patří např. Weisshaupt, s.r.o., Gestra A.G. Bremen, Ferostav, a.s., UnionOcel, s.r.o., Bresson a.s., Thyssen Krupp Ferosta, s.r.o., Grundfos s.r.o., MUT Tubes, s.r.o., Maděra a Šípek, spol. s r.o.

Největšími **konkurenty** jsou především dovozci z vyspělých zemí (Německa, Rakouska, Švýcarska, Francie, Belgie), mezi něž patří LOOS, Buderus, Hoval, Henschel, Babcock & Wilcox, Vyncke, Ygnis, Viessmann. Společnost PolyComp, a.s. soupeří i s domácími firmami jako jsou např. TH, s.r.o. (Ratiškovice), SEA CZ, a.s. (Zlín), ČKD DUKLA a.s. (Praha), První brněnská strojírna, a.s. (Brno).

2.9 SWOT analýza společnosti PolyComp, a.s.

2.9.1 Strengths (silné stránky)

- dlouhodobá profesní zkušenost pracovníků a zkušenost pracovníků při realizaci energetických investičních celků,
- silné vazby na výzkumné instituce a vysoké školy,
- vysoká flexibilita a přizpůsobivost nárokům trhu,
- dostatečná produkční rezerva,
- dostatek volných ploch pro rozvoj firmy,
- velké skladovací prostory,
- malá zadluženost,
- zastoupení firmy Gestra pro ČR,
- fungující servis,
- známé jméno firmy v oblasti energetiky,
- certifikát jakosti ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, certifikát svařování EN ISO 3834-2,

- celospolečenská potřeba využití různých druhů vstupních surovin, odpadů a výroba elektrické energie.

2.9.2. Weaknesses (slabé stránky)

- nesériová výroba,
- nedostatečná propagace,
- vyšší cena individuálně navrhovaných výrobků,
- relativně malá kapitálová vybavenost,
- nedostatek stálých odběratelů v souvislosti s nesériovou výrobou,
- kontakty v zahraničí.

2.9.3 Opportunities (příležitosti)

- uplatnění nových výrobků a s tím související sériové výroby pro parní motory a opakované výroby pro fluidní kotle,
- exportní expanze,
- snížení nákladovosti / růst rentability,
- vývoj nových výrobků (včetně uplatnění patentů či prům. vzorů),
- provozování kogeneračních jednotek (ne pouze výroba),
- zvyšování účinnosti výrobků,
- specializovaný sortiment,
- diverzifikace portfolia,
- celospolečenská potřeba využití různých druhů vstupních surovin, odpadů a výroba elektrické energie.

2.9.4 Threats (hrozby)

- ztráta klíčových zaměstnanců,
- růst cen vstupů a růst cen práce,

- vysoké náklady na kvalifikované pracovníky,
- investice do výzkumu a vývoje bez patřičného komerčního výstupu,
- recese české ekonomiky a s tím související ztráty potenciálních zákazníků firmy,
- rostoucí podíl firem využívajících levnou pracovní sílu jako konkurenční výhodu.

3 Provedení finanční analýzy společnosti

PolyComp, a.s.

Tato kapitola se věnuje praktické aplikaci metod finanční analýzy na zkoumanou firmu a postupuje logicky jako v teoretické části. Nejdříve jsou uvedeny zjednodušené účetní výkazy podniku a následně je přistoupeno k vlastní finanční analýze. Je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýza jednoho rozdílového ukazatele (čistého pracovního kapitálu), analýza poměrových ukazatelů a nakonec je vyhodnocen Altmanův model a Index důvěryhodnosti „IN“.

3.1 Účetní výkazy v letech 2006 - 2008

Podrobné údaje z účetních výkazů společnosti PolyComp, a.s. za roky 2006 – 2008 jsou obsaženy v příloze. Na tomto místě jsou uvedeny pouze údaje základních položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, výkaz cash-flow mi nebyl dán k dispozici.

3.1.1 Rozvaha

Tab. 2 Rozvaha ke dni 31.12. v letech 2006 – 2008 (v tis. Kč) - aktiva

Označení	AKTIVA (tis. Kč)	2006	2007	2008
A.	<i>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</i>	0	0	0
B.	<i>Dlouhodobý majetek</i>	45 402	45 487	42 222
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	122	110	353
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43 379	43 280	41 803
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 901	2 097	66
C.	<i>Oběžná aktiva</i>	45 332	55 458	46 062
C. I.	Zásoby	28 233	31 199	25 361
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	78	78	79
C. III.	Krátkodobé pohledávky	9 626	18 296	13 149
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	7 395	5 885	7 473
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	573	846	446
	AKTIVA celkem	91 307	101 791	88 730

Zdroj: Rozvaha společnosti PolyComp, a.s. za roky 2006, 2007, 2008

Tab. 3 Rozvaha ke dni 31.12. v letech 2006 – 2008 (v tis. Kč) - pasiva

Označení	PASIVA (tis. Kč)	2 006	2007	2008
A.	<i>Vlastní kapitál</i>	35 818	39 199	46 854
A. I.	Základní kapitál	25 000	25 000	25 000
A. II.	Kapitálové fondy	2 288	2 288	2 288
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 059	4 459	5 859
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 122	4 071	6 052
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 349	3 381	7 655
B.	<i>Cizí zdroje</i>	55 489	62 592	41 876
B. I.	Rezervy	0	0	1 035
B. II.	Dlouhodobé závazky	2 819	3 750	3 713
B. III.	Krátkodobé závazky	43 723	36 048	26 905
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	8 947	22 794	10 223
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	0	0	0
	PASIVA celkem	91 307	101 791	88 730

Zdroj: Rozvaha společnosti PolyComp, a.s. za roky 2006, 2007, 2008

3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Tab. 4 Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12 v letech 2006 - 2008 (v tis. Kč)

Označení	TEXT (tis. Kč)	2006	2007	2008
II.	Výkony	58 417	92 572	129 575
B.	Výkonová spotřeba	37 887	69 725	96 466
+	Přidaná hodnota	20 530	22 847	33 109
C.	Osobní náklady	14 887	15 634	18 140
D.	Daně a poplatky	91	46	64
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 387	2 757	3 412
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4 509	3 201	3 150
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 867	1 768	2 258
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplex.nákladů	-2 149	202	551
IV.	Ostatní provozní výnosy	692	816	180
H.	Ostatní provozní náklady	2 783	1 593	938
*	Provozní výsledek hospodaření	6 865	4 864	11 076
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	8 853
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	9 843
K.	Náklady z finančního majetku	-55	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	553
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	2 274	-755	-1 519
X.	Výnosové úroky	552	265	159
N.	Nákladové úroky	549	864	2 041
XI.	Ostatní finanční výnosy	100	96	108
O.	Ostatní finanční náklady	1 170	965	514
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 286	-713	-2 312
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	1 327	902	1 185
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 252	3 249	7 579
XIII.	Mimořádné výnosy	127	174	97
S.	Daň z příjmu za mimořádnou činnost	30	42	20
*	Mimořádný výsledek hospodaření	97	132	77
***	Výsledek hospodaření za účetní období	2 349	3 381	7 655
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 706	4 325	8 861

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti PolyComp, a.s. za roky 2006, 2007, 2008

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Hned na začátku je nutné podotknout, že zkoumaná firma PolyComp, a.s. nemá žádnou sériovou výrobu, ale její produkce je zakázková a od toho se odvíjí i charakter jejích zákazníků, účetnictví a financování.

Co se týká **zákazníků**, tak jde o firmy využívající jakýkoliv zdroj tepla, resp. páry (od malých firem – prádelny, malé pivovary atd., až po velké podniky – pivovary, lihovary, nemocnice, teplárny atd.). Z toho vyplývá, že není žádný stálý zákazník, ale profil zákazníků se rok co rok liší.

Z pohledu **účetnictví** je jeden rok obrat vyšší a druhý naopak. To se opět odvíjí od charakteru zakázek v daném roce. Většinou se zakázky přelévají z roku na rok, kdy jde o větší zakázky, tudíž dochází k předfinancování (přijaté zálohy, bankovní úvěry, na druhé straně pohledávky od subdodavatelů a nedokončená výroba – jelikož není dokončena celá zakázka ke konci roku). Společnost PolyComp, a.s. provádí i investiční činnosti, ale ta se zkoumaného období 2006 – 2008 netýkala.

Z hlediska **financování** větší zakázky pomáhá podniku financovat banka, jelikož na tyto zakázky většinou nedávají investoři žádné zálohy (nebo jen minimální), nebo když zálohu poskytnou, tak chtějí bankovní garanci ve stejné výši (což vyjde úplně nastejno, jako kdyby firma zálohu nedostala). Tím pádem jsou zakázky financovány z určité části bankovními úvěry, jak je vidět ve výkazech.

Jak již bylo řečeno, společnost PolyComp, a.s. není sériový výrobce, tudíž se hospodaření firmy velmi odvíjí od zakázkové náplně v daném roce. Podnik ale pracuje na tom, aby v jedné oblasti jeho výrobního portfolia měl sériovou výrobu parních motorů, což by trochu stabilizovalo křivku hospodářského růstu.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

3.2.1.1 Rozbor aktiv

Tab. 5 Horizontální analýza aktiv v letech 2006 - 2008 (absolutní změna)

Označ.	AKTIVA (tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Absolutní změna (v tis. Kč)	
		2006	2007	2008	2006/2007	2007/2008
A.	<i>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</i>	0	0	0	0	0
B.	<i>Dlouhodobý majetek</i>	45 402	45 487	42 222	85	-3 265
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	122	110	353	-12	243
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43 379	43 280	41 803	-99	-1 477
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 901	2 097	66	196	-2 031
C.	<i>Oběžná aktiva</i>	45 332	55 458	46 062	10 126	-9 396
C. I.	Zásoby	28 233	31 199	25 361	2 966	-5 838
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	78	78	79	0	1
C. III.	Krátkodobé pohledávky	9 626	18 296	13 149	8 670	-5 147
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	7 395	5 885	7 473	-1 510	1 588
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	573	846	446	273	-400
	AKTIVA celkem	91 307	101 791	88 730	10 484	-13 061

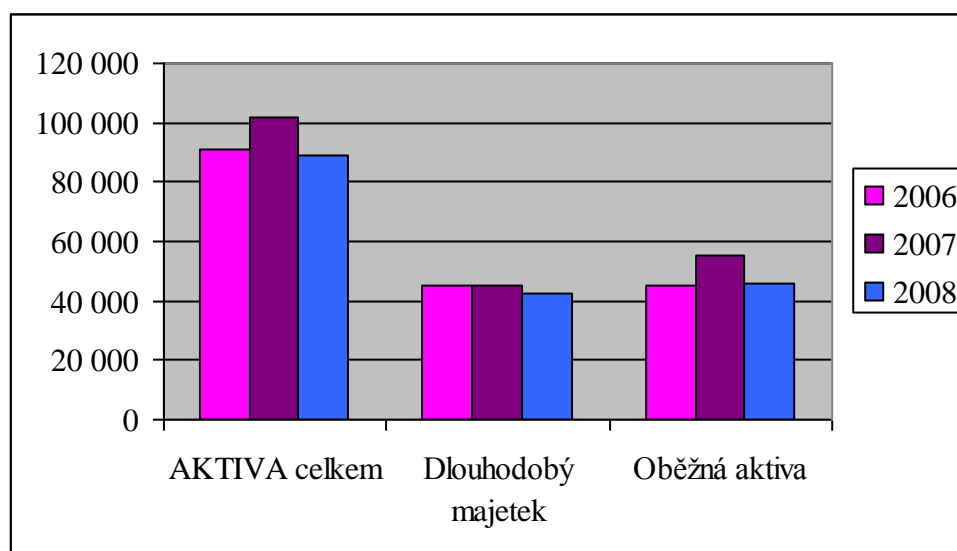
Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Tab. 6 Horizontální analýza aktiv v letech 2006 - 2008 (procentní změna)

Označ.	AKTIVA (tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Procentní změna (v %)	
		2006	2007	2008	2006/2007	2007/2008
A.	<i>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</i>	0	0	0	0	0
B.	<i>Dlouhodobý majetek</i>	45 402	45 487	42 222	0,2	-7,2
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	122	110	353	-9,8	220,9
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43 379	43 280	41 803	-0,2	-3,4
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 901	2 097	66	10,3	-96,9
C.	<i>Oběžná aktiva</i>	45 332	55 458	46 062	22,3	-16,9
C. I.	Zásoby	28 233	31 199	25 361	10,5	-18,7
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	78	78	79	0	1,3
C. III.	Krátkodobé pohledávky	9 626	18 296	13 149	90,1	-28,1
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	7 395	5 885	7 473	-20,4	27
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	573	846	446	47,6	-47,3
	AKTIVA celkem	91 307	101 791	88 730	11,5	-12,8

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

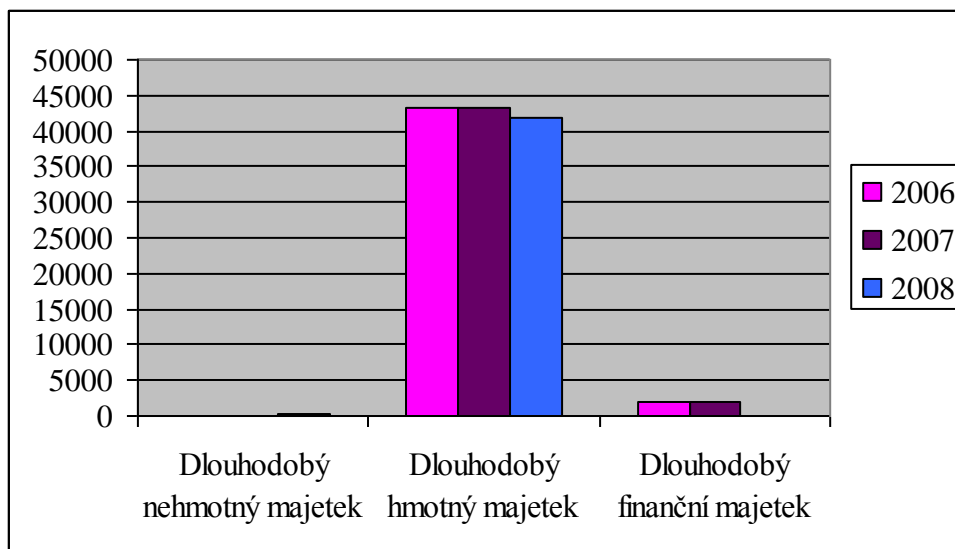
Celková aktiva v letech 2006 – 2008 kolísala. V roce 2006 měla celková aktiva druhou nejvyšší hodnotu (91 307 tis. Kč), v roce 2007 vzrostla hodnota celkových aktiv o 11,5% na 101 791 tis. Kč a měla největší velikost, naopak v posledním zkoumaném roce, v roce 2008 jejich hodnota klesla o 12,8% na nejnižší číslo 88 730 tis. Kč. Růst celkových aktiv z roku 2006 na rok 2007 může být připisován hlavně růstu oběžných aktiv. Položky oběžných aktiv, které zaznamenaly největší růst v tomto období, jsou zásoby a krátkodobé pohledávky. V posledním roce naopak celková aktiva poklesla, a to pod hranici 90 000 tis. Kč. Položky, které zapříčinily tento pokles, jsou opět zásoby a krátkodobé pohledávky, v menší míře pak dlouhodobý hmotný a finanční majetek a krátkodobý finanční majetek. To je dáno právě zakázkovou výrobou společnosti, která se rok od roku liší.



Obr. 3 Vývoj hlavních položek aktiv v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

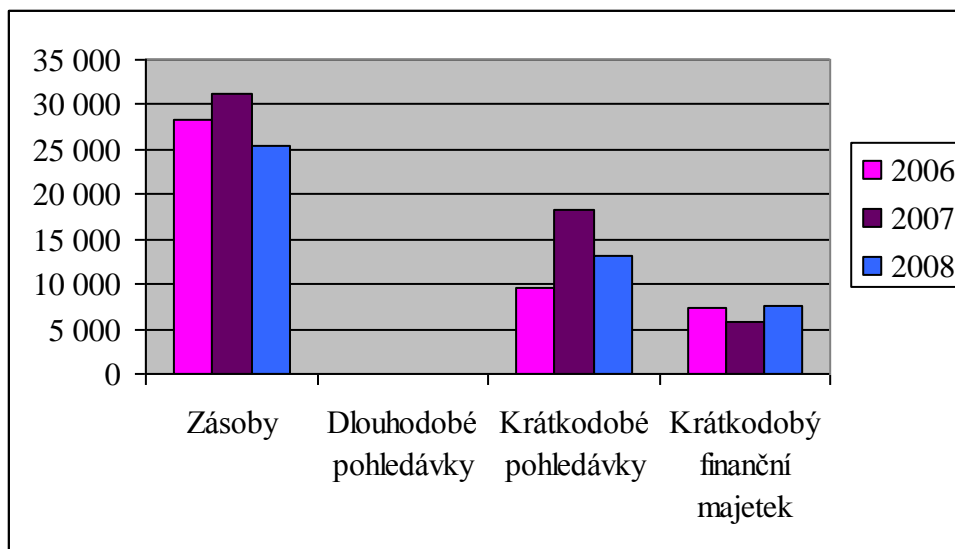
Vývoj **dlouhodobého majetku** v analyzovaném období vykazuje konstantní stav, kolem 45 400 tis. Kč. Pouze v posledním zkoumaném roce, tedy v roce 2008 je možno spatřit nepatrný pokles o 7,2% na 42 222 tis. Kč. To může být připisováno dlouhodobému hmotnému majetku, ale především dlouhodobému finančnímu majetku, který se snížil až o 96,9%.



Obr. 4 Vývoj hlavních položek dlouhodobého majetku v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Z vývoje **oběžných aktiv** ve sledovaném období lze vypožorovat kolísavý trend. V prvním zkoumaném roce byla tato položka nejmenší, v roce 2007 byla největší a vzrostla o 22,3%, naopak v roce 2008 opět poklesla a to o 16,9%. Zvýšení, a poté následné snížení lze vidět u dvou položek. První položkou jsou zásoby, které se z roku 2006 na rok 2007 zvýšily o 10,5%. Tento trend vývoje zásob lze považovat spíše za přechodný, protože záměrem společnosti je ponechat stav zásob na určité hodnotě, či ji nepatrně snižovat. Proto v roce 2008 se stav zásob opět snížil, a to o 16,9%. Druhou sledovanou položkou jsou krátkodobé pohledávky – ty nejdříve vzrostly až o 90,1%, poté znovu poklesly o 28,1%. Opačný trend než měly tyto dvě jmenované položky měl krátkodobý finanční majetek. Ten se naopak v druhém roce snížil o 20,4%, a pak zvýšil o 27% (zejména se jedná o rozvahovou položku účty v bankách).



Obr. 5 Vývoj hlavních položek oběžných aktiv v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Vývoj položek **časového rozlišení** je sice jednoznačný (kolísavý trend), ale vzhledem ke své velikosti nikterak významně neovlivňuje agregované položky.

Nakonec této kapitoly je důležité podotknout, že vývoj položek aktiv má kolísavý trend, ale další hlubší závěry budou provedeny až po vyhodnocení poměrových ukazatelů.

3.2.1.2 Rozbor pasiv

Tab. 7 Horizontální analýza pasiv v letech 2006 - 2008 (absolutní změna)

Označ.	PASIVA (tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Absolutní změna (v tis. Kč)	
		2 006	2007	2008	2006/2007	2007/2008
A.	<i>Vlastní kapitál</i>	35 818	39 199	46 854	3 381	7 655
A. I.	Základní kapitál	25 000	25 000	25 000	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	2 288	2 288	2 288	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 059	4 459	5 859	1 400	1 400
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 122	4 071	6 052	949	1 981
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 349	3 381	7 655	1 032	4 274
B.	<i>Cizí zdroje</i>	55 489	62 592	41 876	7 103	-20 716
B. I.	Rezervy	0	0	1 035	0	1 035
B. II.	Dlouhodobé závazky	2 819	3 750	3 713	931	-37
B. III.	Krátkodobé závazky	43 723	36 048	26 905	-7 675	-9 143
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	8 947	22 794	10 223	13 847	-12 571
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	0	0	0	0	0
	PASIVA celkem	91 307	101 791	88 730	10 484	13 061

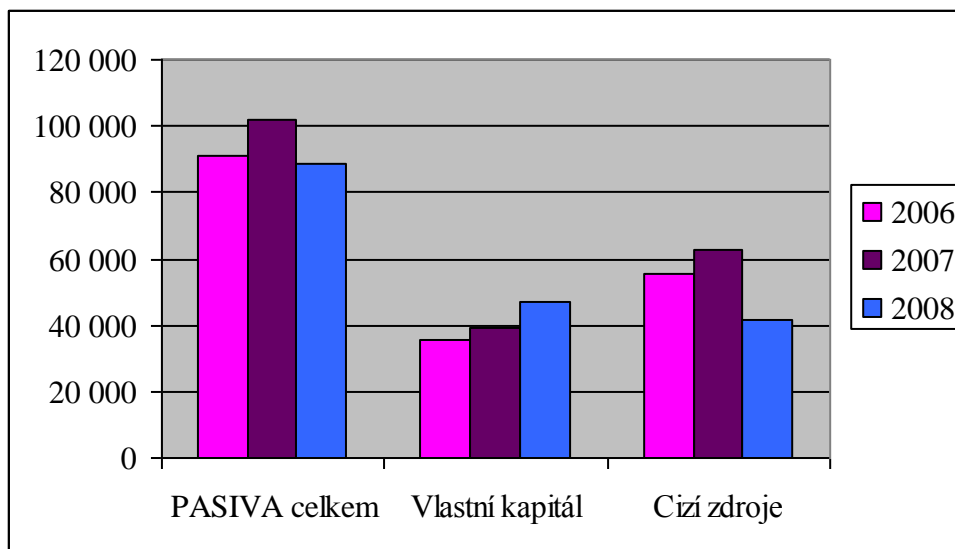
Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Tab. 8 Horizontální analýza pasiv v letech 2006 - 2008 (procentní změna)

Označ.	PASIVA (tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Procentní změna (v %)	
		2 006	2007	2008	2006/2007	2007/2008
A.	<i>Vlastní kapitál</i>	35 818	39 199	46 854	9,4	19,5
A. I.	Základní kapitál	25 000	25 000	25 000	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	2 288	2 288	2 288	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 059	4 459	5 859	45,8	31,4
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 122	4 071	6 052	30,4	48,7
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 349	3 381	7 655	43,9	126,4
B.	<i>Cizí zdroje</i>	55 489	62 592	41 876	12,8	-33,1
B. I.	Rezervy	0	0	1 035	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	2 819	3 750	3 713	33	-1
B. III.	Krátkodobé závazky	43 723	36 048	26 905	-17,6	-25,4
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	8 947	22 794	10 223	154,8	-55,2
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	0	0	0	0	0
	PASIVA celkem	91 307	101 791	88 730	11,5	-12,8

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

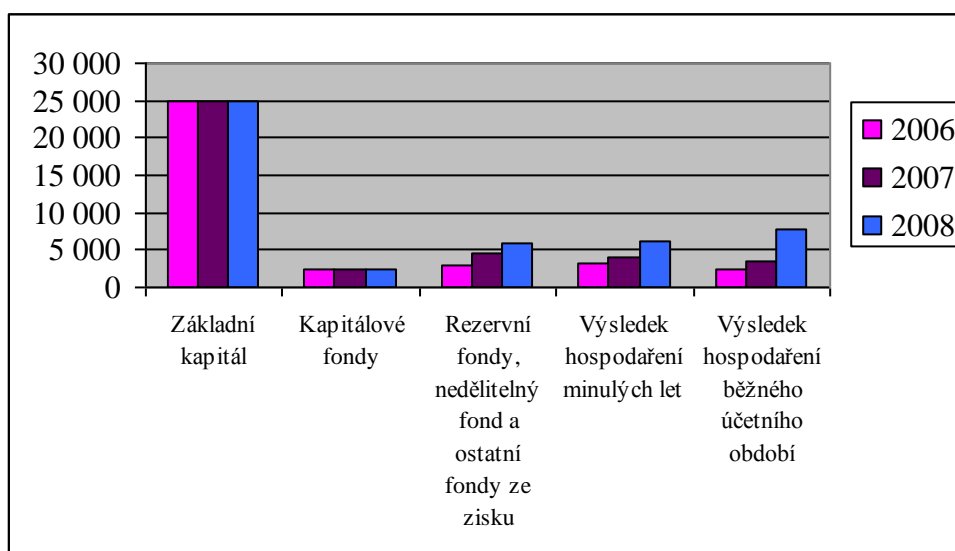
Je zřejmé, že vývoj **celkových pasiv** bude korespondovat s vývojem celkových aktiv až na ten rozdíl, že bude zkoumán z hlediska zdrojů financování. V prvním zkoumaném roce velikost pasiv mírně přesáhla hranici 90 000 tis. Kč. V roce 2007 lze spatřit nárůst pasiv přes 100 000 tis. Kč, což lze připisovat růstu vlastního kapitálu, který vzrostl o 9,4%, a hlavně díky růstu cizích zdrojů, jež vzrostly o 12,8%. V posledním analyzovaném roce, tedy v roce 2008 naopak klesla hodnota celkových pasiv na nejnižší hodnotu (88 730 tis. Kč) – tento úpadek je možné vidět zejména na poklesu cizích zdrojů, a to o 33,1%.



Obr. 6 Vývoj hlavních položek pasiv v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

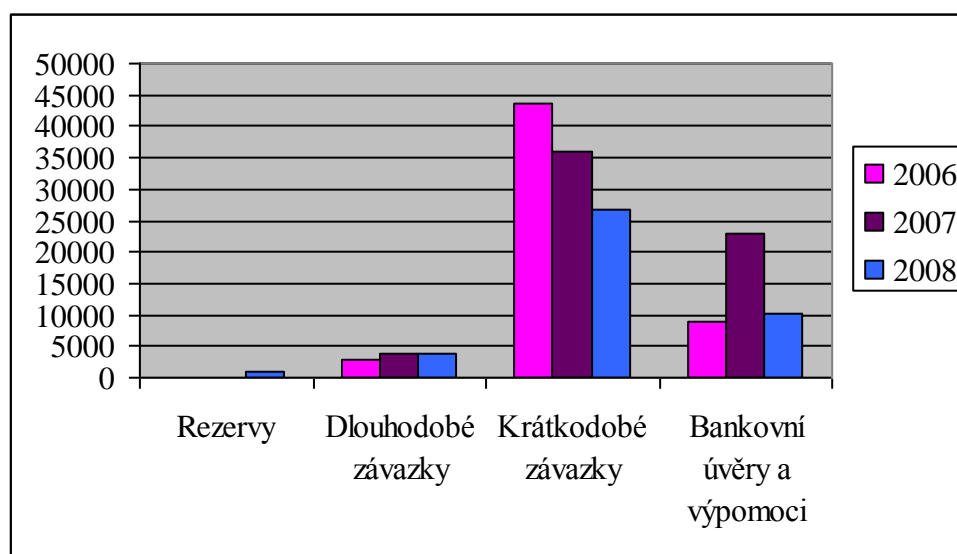
Z vývoje **vlastního kapitálu** je možné sledovat rostoucí trend. Tento nárůst lze připisovat rezervním fondům (ty rostly každý rok o částku 1 400 tis. Kč.), výsledku hospodaření minulých let (ten nejprve vzrostl o 30,4% a poté o 48,7%) a zejména výsledku hospodaření běžného účetního období, který v druhém roce vzrostl o 43,9% a v posledním analyzovaném roce 2008 společnost dosáhla největšího zisku 7 655 tis. Kč (nárůst o 126,4%).



Obr. 7 Vývoj hlavních položek vlastního kapitálu v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Cizí zdroje financování se v prvních dvou letech zvýšily z hodnoty 55 489 tis. Kč na hodnotu 62 592 tis. Kč, což lze připsat především nárůstu položky bankovních úvěrů a výpomocí o 154,8%. Naopak v posledním roce, tedy v roce 2008 cizí zdroje klesly na svou nejnižší úroveň 41 876 tis. Kč. Za tímto poklesem stojí hlavně položky krátkodobé závazky (ty postupně poklesly nejprve o 17,6%, a pak o 25,4%) a bankovní úvěry a výpomoci, které v tomto roce zaznamenaly pokles o 55,2%. To je opět dáno charakterem výroby podniku.



Obr. 8 Vývoj hlavních položek cizích zdrojů v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Účty **časového rozlišení** na straně pasiv nevykázaly v průběhu let 2006 – 2008 žádné změny, jejich hodnota ve všech třech letech byla nula a tudíž nijak neovlivnila vývoj agregovaných položek pasiv.

Stejně jako u aktiv, ani u položek pasiv není možné činit jasné závěry o jejich vývoji jen na základě horizontální analýzy, ale tento vývoj je třeba vyhodnotit komplexně, minimálně pak na základě vybraných poměrových ukazatelů. Nicméně z předchozího rozboru je možné vypozařovat zvyšující se poměr financování z vlastních zdrojů, naopak v průběhu let cizí zdroje značně kolísaly.

3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 - 2008 (absolutní změna)

Označ.	TEXT (tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Absolutní změna (v tis. Kč)	
		2006	2007	2008	2006/2007	2007/2008
II.	Výkony	58 417	92 572	129 575	34 155	37 003
B.	Výkonová spotřeba	37 887	69 725	96 466	31 838	26 741
+	Přidaná hodnota	20 530	22 847	33 109	2 317	10 262
C.	Osobní náklady	14 887	15 634	18 140	747	2 506
D.	Daně a poplatky	91	46	64	-45	18
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 387	2 757	3 412	1 370	655
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4 509	3 201	3 150	-1 308	-51
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 867	1 768	2 258	-99	490
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplex.nákladů	-2 149	202	551	2 351	349
IV.	Ostatní provozní výnosy	692	816	180	124	-636
H.	Ostatní provozní náklady	2 783	1 593	938	-1 190	-655
*	Provozní výsledek hospodaření	6 865	4 864	11 076	-2 001	6 212
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	8 853	0	8 853
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	9 843	0	9 843
K.	Náklady z finančního majetku	-55	0	0	55	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	553	0	553
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	2 274	-755	-1 519	-3 029	-764
X.	Výnosové úroky	552	265	159	-287	-106
N.	Nákladové úroky	549	864	2 041	315	1 177
XI.	Ostatní finanční výnosy	100	96	108	-4	12
O.	Ostatní finanční náklady	1 170	965	514	-205	-451
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 286	-713	-2 312	2 573	-1 599
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	1 327	902	1 185	-425	283
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 252	3 249	7 579	997	4 330
XIII.	Mimořádné výnosy	127	174	97	47	-77
S.	Daň z příjmu za mimořádnou činnost	30	42	20	12	-22
*	Mimořádný výsledek hospodaření	97	132	77	35	-55
***	Výsledek hospodaření za účetní období	2 349	3 381	7 655	1 032	4 274
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 706	4 325	8 861	619	4 536

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Tab. 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 - 2008 (procentní změna)

Označ.	TEXT (tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Procentní změna (v %)	
		2006	2007	2008	2006/2007	2007/2008
II.	Výkony	58 417	92 572	129 575	58,5	40
B.	Výkonová spotřeba	37 887	69 725	96 466	84	38,4
+	Přidaná hodnota	20 530	22 847	33 109	11,3	44,9
C.	Osobní náklady	14 887	15 634	18 140	5	16
D.	Daně a poplatky	91	46	64	-49,5	39,1
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 387	2 757	3 412	98,8	23,8
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4 509	3 201	3 150	-29	-1,6
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 867	1 768	2 258	-5,3	27,7
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplex.nákladů	-2 149	202	551	-109,4	172,8
IV.	Ostatní provozní výnosy	692	816	180	17,9	-77,9
H.	Ostatní provozní náklady	2 783	1 593	938	-42,8	-41,1
*	Provozní výsledek hospodaření	6 865	4 864	11 076	-29,1	127,7
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	8 853	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	9 843	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	-55	0	0	-100	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	553	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	2 274	-755	-1 519	-133,2	101,2
X.	Výnosové úroky	552	265	159	-52	-40
N.	Nákladové úroky	549	864	2 041	57,4	136,2
XI.	Ostatní finanční výnosy	100	96	108	-4	12,5
O.	Ostatní finanční náklady	1 170	965	514	-17,5	-46,7
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 286	-713	-2 312	-78,3	224,3
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	1 327	902	1 185	-32	31,4
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 252	3 249	7 579	44,3	133,3
XIII.	Mimořádné výnosy	127	174	97	37	-44,3
S.	Daň z příjmu za mimořádnou činnost	30	42	20	40	-52,4
*	Mimořádný výsledek hospodaření	97	132	77	36,1	-41,7
***	Výsledek hospodaření za účetní období	2 349	3 381	7 655	43,9	126,4
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 706	4 325	8 861	16,7	104,9

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

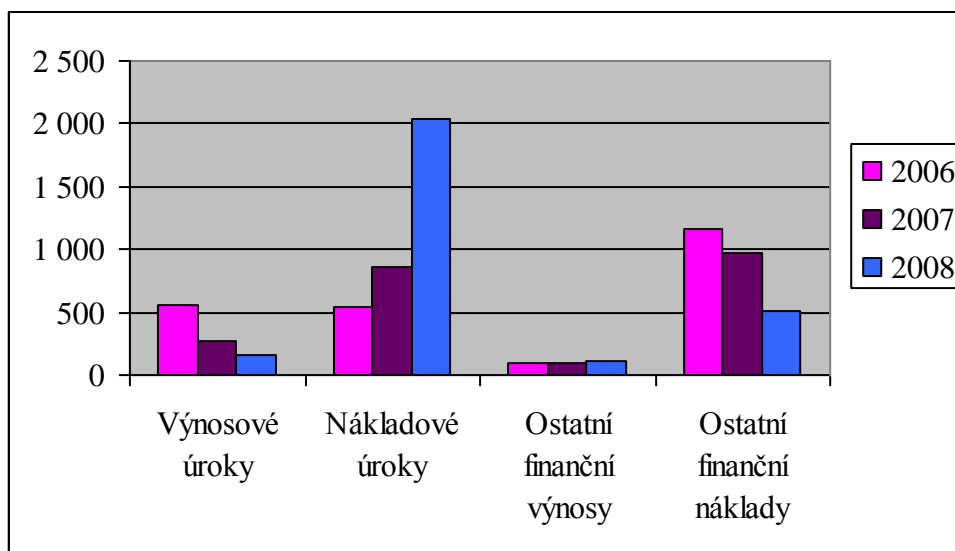
PolyComp, a.s. je výrobním podnikem, z toho plyne, že tržby za zboží a s tím spojené náklady, jakož i obchodní marže, vykazují nulové zůstatky po celé sledované období.

Výkony ve sledovaném období vykazují jednoznačně rostoucí tendenci, v druhém roce vzrostly o 58,5%, v dalším posledním roce narostly dále o 40%. Je zřejmé, že tato položka vykazuje dynamický vývoj v čase.

Položka **odpisy** má také jasnou interpretaci, a to je její růst. Z roku 2006 na rok 2007 odpisy vzrostly o 98,8% a v posledním roce se tato položka zvýšila o dalších 23,8%. Podle mého názoru je tento efekt pozitivní a svědčí o investiční činnosti společnosti.

Provozní výsledek hospodaření v analyzovaném období vykázal kolísavý trend. V roce 2007 poklesl o 29,1%, což svědčí o tom, že firma v tomto roce měla méně zakázek, nebo je nestačila dokončit. Naopak v roce 2008 tato položka vzrostla o 127,7%, to znamená, že v tomto roce byl podnik co se týče zakázek úspěšný, nebo se dokončily zakázky z předešlého období.

U **finančního výsledku hospodaření** je možné vidět také kolísavou tendenci, ale v celém zkoumaném období se podnik pohybuje ve ztrátě. To je vlivem růstu položky nákladové úroky, která stoupla z hodnoty 549 tis. Kč v roce 2006 na hodnotu 2 041 tis. Kč v roce 2008, tj. v součtu nárůst o 272%. Znamená to, že společnost PolyComp, a.s. čerpala bankovní úvěry, které logicky vyžadují platbu nákladových úroků.



Obr. 9 Vývoj hlavních položek finančního výsledku hospodaření v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

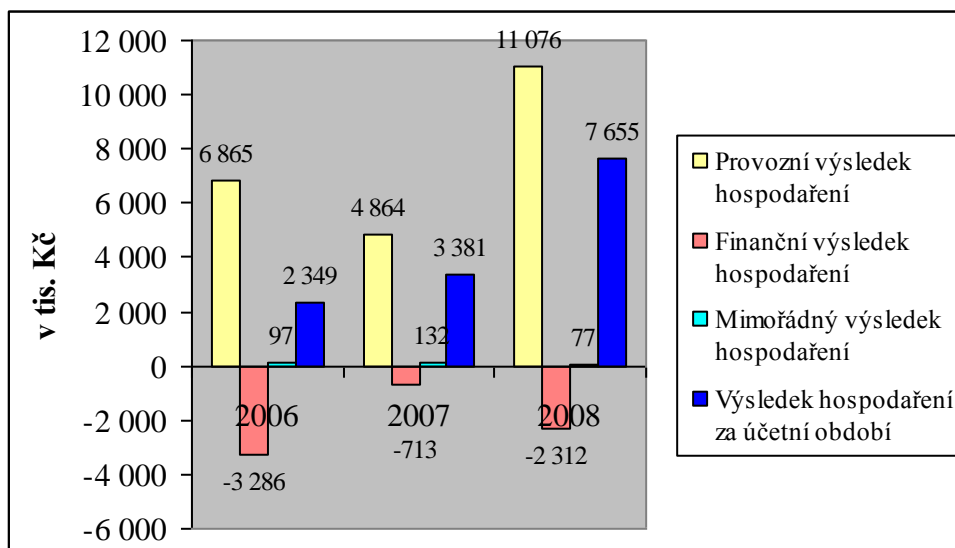
Je patrné, že velikost **výsledku hospodaření za běžnou činnost** je dána z provozního zisku, který byl snížen právě o finanční ztrátu v daných letech.

Mimořádný výsledek hospodaření ve sledovaném období vykazoval kolísavý zisk. Největší velikost měl v roce 2007, kdy vzrostl o 36,1% oproti minulému roku na hodnotu 132 tis. Kč, v roce 2008 opět klesl, a to na hodnotu 77 tis. Kč o 41,7%. Do tvorby výsledku hospodaření za účetní období tato položka tedy zasáhla jen nepatrně.

Výsledek hospodaření za účetní období měl každý rok rostoucí charakter. Z roku 2006 na rok 2007 vzrostl z hodnoty 2 349 tis. Kč na hodnotu 3 381 tis. Kč, tedy o 43,9% a v roce 2008 znovu vykázal nárůst o 126,4% na hodnotu 7 655 tis. Kč.

Celkově lze na základě provedené horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty podotknout, že firma PolyComp, a.s. má dobré finanční zdraví.

Vývoj jednotlivých druhů výsledků hospodaření před zdaněním lze vidět na následujícím grafu.



Obr. 10 Vývoj hlavních položek výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

3.2.3 Vertikální analýza rozvahy

Při vertikálním rozboru rozvahy je zvolena jako základna položka aktiva celkem (resp. pasiva celkem). Analýza opět postihuje poslední tři roky hospodaření, pro které jsou již k dispozici potřebné účetní výkazy.

3.2.3.1 Rozbor aktiv

Tab. 11 Vertikální analýza aktiv v letech 2006 - 2008

Označ.	AKTIVA (tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Podíl na celk. aktivech (v %)		
		2006	2007	2008	2006	2007	2008
A.	<i>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</i>	0	0	0	0	0	0
B.	<i>Dlouhodobý majetek</i>	45 402	45 487	42 222	49,7	44,7	47,6
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	122	110	353	0,1	0,1	0,4
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	43 379	43 280	41 803	47,5	42,5	47,1
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 901	2 097	66	2,1	2,1	0,1
C.	<i>Oběžná aktiva</i>	45 332	55 458	46 062	49,6	54,5	51,9
C. I.	Zásoby	28 233	31 199	25 361	30,9	30,6	28,6
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	78	78	79	0,1	0,1	0,1
C. III.	Krátkodobé pohledávky	9 626	18 296	13 149	10,5	18	14,8
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	7 395	5 885	7 473	8,1	5,8	8,4
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	573	846	446	0,7	0,8	0,5
	AKTIVA celkem	91 307	101 791	88 730	100	100	100

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Z tabulky je patrné, že **dlouhodobý majetek** na celkových aktivech kolísal, za celé sledované období klesl zhruba jen o 2%. Největší pokles lze spatřit v roce 2007, kdy položka dlouhodobého majetku činila 44,7% na celkových aktivech. Tento kolísavý trend zapříčinil zejména dlouhodobý hmotný majetek, který byl v letech také mírně nestálý. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku na celkových aktivech v průběhu zkoumaných let nabýval nepatrných hodnot, od 0,1% v roce 2006 a 2007 do 0,4% v roce 2008. Procento dlouhodobého finančního majetku v posledním roce na celkových aktivech klesl o 2%.

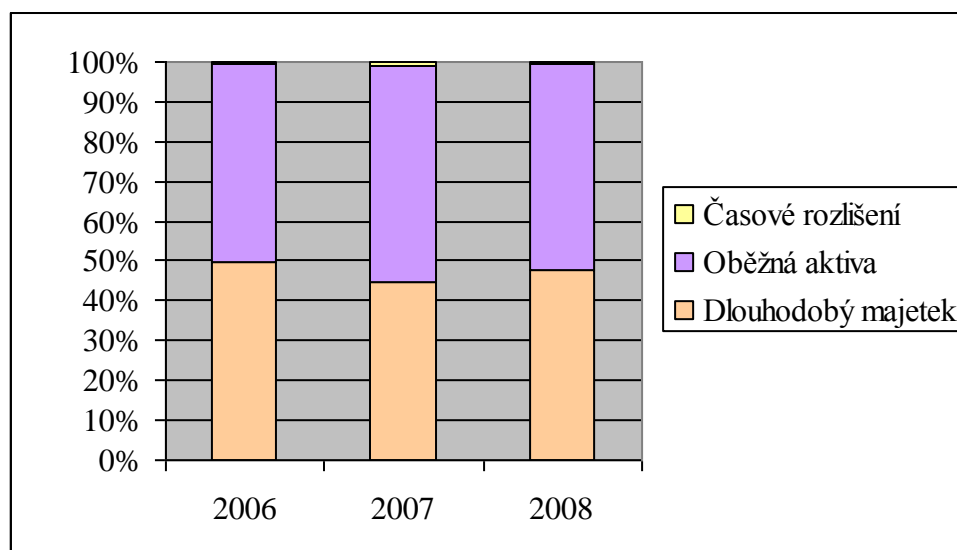
Z vývoje dlouhodobého majetku na celkových aktivech je zřejmé, že podíl **oběžných aktiv** na celkové bilanční sumě byl také kolísavý, ale s rostoucí tendencí. Za celé zkoumané

období podíl oběžných aktiv na celkových aktivech vzrostl jen o 2%. Na tomto vývoji se podílely téměř všechny položky oběžných aktiv (kromě dlouhodobých pohledávek), ale žádná přesně nekopíruje vývoj podílu oběžného majetku na bilanční sumě. Za poslední tři roky vývoj podílu zásob klesl o 2,3%, podíl krátkodobých pohledávek vzrostl o 4,3% a krátkodobý finanční majetek vzrostl o 0,3%.

Vývoj podílu položek **časového rozlišení** na celkových aktivech dosahoval ve všech třech letech hodnot pod 1%, což je velmi zanedbatelné.

Zdá se, že vývoj podílu jednotlivých položek aktiv na celkové bilanční sumě je uspokojivý a svědčí o dobrém rozložení těchto aktiv.

Grafická ilustrace struktury aktiv ve sledovaném období 2006 – 2008 je možné vidět na Obr. 11.



Obr. 11 Vývoj struktury aktiv v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

3.2.3.2 Rozbor pasiv

Tab. 12 Vertikální analýza pasiv v letech 2006 - 2008

Označ.	PASIVA (tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Podíl na celk. pasivech (v %)		
		2 006	2007	2008	2006	2007	2008
A.	Vlastní kapitál	35 818	39 199	46 854	39,2	38,5	52,8
A. I.	Základní kapitál	25 000	25 000	25 000	27,4	24,6	28,2
A. II.	Kapitálové fondy	2 288	2 288	2 288	2,5	2,2	2,6
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 059	4 459	5 859	3,4	4,4	6,6
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 122	4 071	6 052	3,3	4	6,8
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 349	3 381	7 655	2,6	3,3	8,6
B.	Cizí zdroje	55 489	62 592	41 876	60,8	61,5	47,2
B. I.	Rezervy	0	0	1 035	0	0	1,2
B. II.	Dlouhodobé závazky	2 819	3 750	3 713	3,1	3,7	4,2
B. III.	Krátkodobé závazky	43 723	36 048	26 905	47,9	35,4	30,3
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	8 947	22 794	10 223	9,8	22,4	11,5
C. I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0
	PASIVA celkem	91 307	101 791	88 730	100	100	100,0

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Z vývoje položek pasiv na celkové bilanční sumě je možné vysledovat snahu využívání vlastního kapitálu a omezit podíl cizích zdrojů.

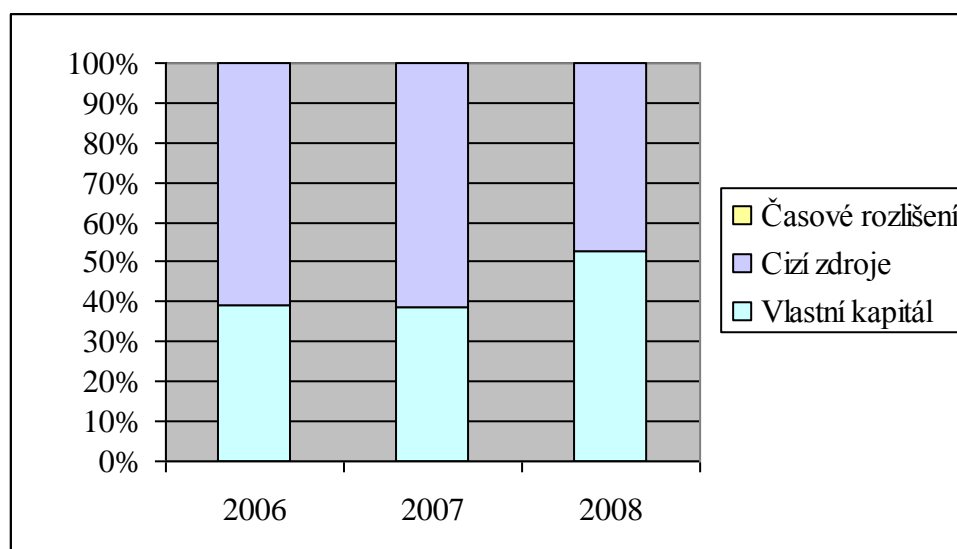
Podíl **vlastního majetku** na pasivech jako celku vzrostl v součtu za dané tři roky o 13,6%, nejvyšší podíl na celkové bilanční sumě měl 52,8% v roce 2008. Nejvíce se o to zasloužily tyto položky: výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Podíl výsledku hospodaření minulých let na celkových pasivech se v průběhu let zvětšil z 3,3% na 6,8%. Podobný vývoj v tomto období měl i podíl výsledku hospodaření běžného účetního období na celkové bilanční sumě, růst z 2,6% na 8,6%.

Co se týká podílu **cizích zdrojů** na pasivech jako celku, tak se vyvíjel kolísavě, v roce 2006 činil 60,8%, v roce 2007 pak 61,5% a v roce 2008 to bylo 47,2%. Snížení této položky zejména v posledním roce bylo zapříčiněno poklesem podílu krátkodobých závazků (závazky z obchodních vztahů) a bankovních úvěrů a výpomocí. Dlouhodobé

závazky zůstávaly po celé období na skoro stejné úrovni, kolem 3% až 4%. Položka krátkodobé závazky poklesla na celkových pasivech v celém období o 17,6%. Bankovní úvěry a výpomoci začínaly v roce na 9,8%, v roce 2007 měly podíl 22,4% a v posledním roce následoval pokles na 11,5%.

Vývoj podílu položek **časového rozlišení** na celkových pasivech se nijak v čase nevyvíjel, byl totiž nulový.

Grafické znázornění struktury pasiv na celkové bilanční sumě ve zkoumaném období 2006 – 2008 je možné vidět na Obr. 12.



Obr. 12 Vývoj struktury pasiv v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Jak již bylo uvedeno v první kapitole, za základnu je většinou brána položka tržby či výnosy celkem. V tomto případě je zvolena jako základna výkony celkem, protože tvoří největší podíl z celkových výnosů.

Tab. 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2006 - 2008

Označ.	TEXT (tis. Kč)	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)			Podíl na výkonech (v %)		
		2006	2007	2008	2006	2007	2008
II.	Výkony	58 417	92 572	129 575	100	100	100
B.	Výkonová spotřeba	37 887	69 725	96 466	64,9	75,3	74,4
+	Přidaná hodnota	20 530	22 847	33 109	35,1	24,7	25,6
C.	Osobní náklady	14 887	15 634	18 140	25,5	16,9	14
D.	Daně a poplatky	91	46	64	0,1	0,05	0,05
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 387	2 757	3 412	2,4	3	2,6
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4 509	3 201	3 150	7,7	3,5	2,4
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 867	1 768	2 258	3,2	1,9	1,7
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplex.nákladů	-2 149	202	551	-3,7	0,2	0,4
IV.	Ostatní provozní výnosy	692	816	180	1,2	0,9	0,1
H.	Ostatní provozní náklady	2 783	1 593	938	4,8	1,7	0,7
*	Provozní výsledek hospodaření	6 865	4 864	11 076	11,8	5,3	8,5
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	8 853	0	0	6,8
K.	Náklady z finančního majetku	-55	0	0	-0,1	0	0
X.	Výnosové úroky	552	265	159	0,9	0,3	0,1
N.	Nákladové úroky	549	864	2 041	0,9	0,9	1,6
XI.	Ostatní finanční výnosy	100	96	108	0,2	0,1	0,08
O.	Ostatní finanční náklady	1 170	965	514	2	1	0,4
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 286	-713	-2 312	-5,6	-0,8	-1,8
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	1 327	902	1 185	2,3	1	0,9
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 252	3 249	7 579	3,9	3,5	5,8
XIII.	Mimořádné výnosy	127	174	97	0,2	0,2	0,07
S.	Daň z příjmu za mimořádnou činnost	30	42	20	0,05	0,05	0,02
*	Mimořádný výsledek hospodaření	97	132	77	0,2	0,1	0,06
***	Výsledek hospodaření za účetní období	2 349	3 381	7 655	4	3,7	5,9
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 706	4 325	8 861	6,3	4,7	6,8

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Podíl **výkonové spotřeby** v souvislosti s výkony v letech 2006 – 2008 rostl z 64,9% na 74,4%. Vývoj podílu **přidané hodnoty** na celkových výkonech vykazoval klesající trend. V průběhu let tato položka klesla přibližně o 10%.

Osobní náklady na výkonech v čase klesly z 25,5% v roce 2006 na 14% v roce 2008 a to je dáno hlavně propouštěním zaměstnanců.

Vývoj podílu **odpisů majetku** na celkových výkonech byl v průběhu sledovaného období velmi nepatrný, v roce 2006 tento podíl činil 2,4%, v roce 2007 3% a v posledním roce klesl na 2,6%. Z toho je patrné, že v tomto období byla investiční činnost podniku velmi malá.

Provozní výsledek hospodaření vykazoval na výkonech kolísavou tendenci. V roce 2006 hodnota jeho podílu na celkových výkonech činila 11,8%, v roce 2007 to bylo pouhých 5,3% a v roce 2008 jeho velikost nepatrně vzrostla na 8,5%.

Finanční výsledek hospodaření byl po celé sledované období ve ztrátě, kdy největší podíl ztráty na výkonech byl 5,6% v roce 2006, v posledním roce klesl na hodnotu 1,8%.

Podíl **výsledku hospodaření za běžnou činnost** na celkových výkonech kolísal, a to díky právě ztrátě na finančním výsledku hospodaření, během zkoumaného období ale vzrostl o 2%.

Vývoj podílu **výsledku hospodaření za účetní období** opět kopíruje výsledek hospodaření za běžnou činnost, protože mimořádný výsledek hospodaření vykazoval v čase nepatrné hodnoty.

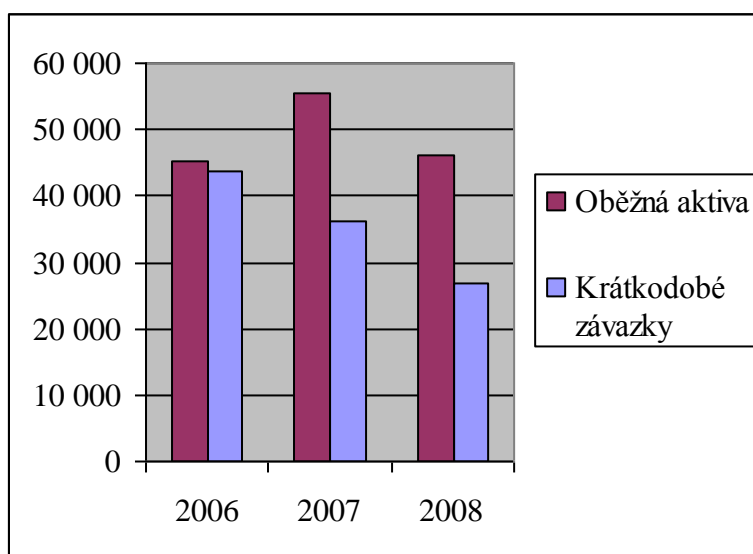
3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze finanční situace podniku, a to s orientací na jeho likviditu. Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří **čistý pracovní kapitál (ČPK)**, který je chápán jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji (krátkodobými závazky), má významný vliv na platební schopnost podniku a jeho hodnota by se měla být kladná a v čase se zvyšovat.

Tab. 14 Čistý pracovní kapitál v letech 2006 – 2008

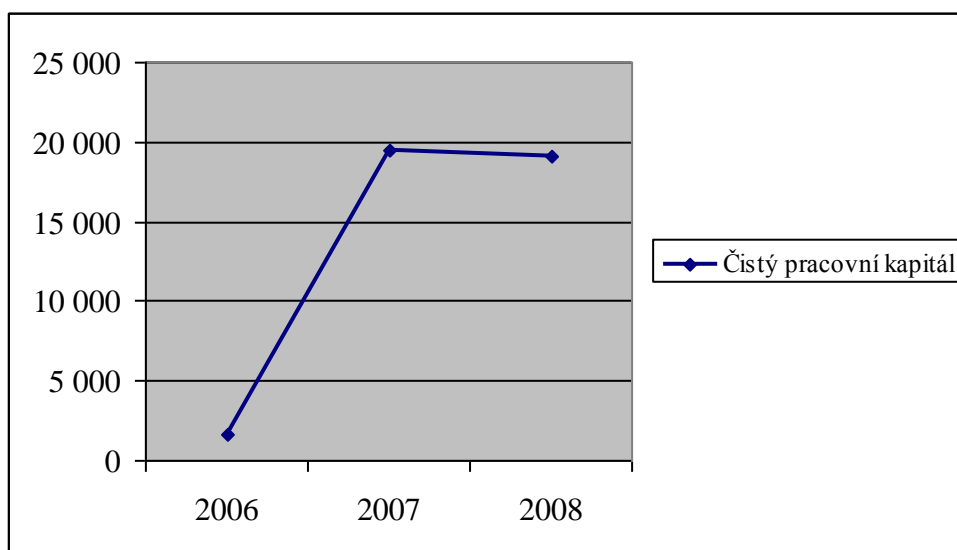
Označ.	Položka	Absolutní hodnota (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
C.	Oběžná aktiva	45 332	55 458	46 062
B. III.	Krátkodobé závazky	43 723	36 048	26 905
	Čistý pracovní kapitál	1 609	19 410	19 157

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování



Obr. 13 Poměr oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování



Obr. 14 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Z tabulky a následných grafů je zřejmé, že firma PolyComp, a.s. dosahovala v každém roce kladné hodnoty ČPK. Sice v roce 2006 byla jeho velikost nejnižší, a to 1 609 tis. Kč, ale v posledních dvou letech se hodnota ČPK mnohonásobně zvětšila a přesáhla hranici 19 000 tis. Kč. To znamená, že společnost má určitý ochranný polštář a nevzniká jí žádný nekrytý dluh, a to z důvodu správného používání finančních prostředků k zajištění plynulé hospodářské činnosti (firma má prostředky na úhradu svých závazků).

Musíme si však uvědomit, že tento ukazatel může být zkreslen jak vlivem neočištění oběžných aktiv o méně likvidní nebo zcela nelikvidní položky, tak i hůře vymahatelných nebo nedobytných pohledávek či obtížně prodejných nebo neprodejných zásob apod.

S ohledem na předešlá tvrzení lze tedy konstatovat, že společnost PolyComp, a.s. má uspokojivou výši čistého pracovního kapitálu a značí dobré finanční zdraví firmy.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je klíčovým bodem celé metodiky finanční analýzy. Jak je již v teoretické části řečeno, v průběhu času se těchto ukazatelů vyvinulo značné množství. Pro potřeby finanční analýzy společnosti PolyComp, a.s. jsou vyhodnoceny pouze základní poměrové ukazatele - ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. U podniků obchodovaných na veřejných trzích lze využít i ukazatele kapitálového trhu. Jelikož firma PolyComp, a.s. nemá žádné veřejně obchodované akcie, nejsou zde tyto ukazatele uvedeny.

3.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita se vypočítá jako poměr zisku k vloženému kapitálu, tzn. kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele vloženého kapitálu. Tyto ukazatele jsou obecně brány jako ukazatele efektivnosti podniku, přičemž jejich hodnota by se měla v čase zvyšovat.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je důležitý ukazatel pro akcionáře, protože udává, jak jsou zhodnocovány jejich vložené prostředky do firmy. Výše tohoto zhodnocení by měla být vyšší než alternativní výnos investice bez rizika (např. nákup státních obligací).

Tab. 15 Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
A.	HV za účetní období (čistý zisk)	2 349	3 381	7 655
	Vlastní kapitál	35 818	39 199	46 854
	Ø vlastní kapitál	35 818	37 509	43 027
	ROE (v %)	6,56	9,01	17,79

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Z tabulky je zřejmé, že rentabilita vlastního kapitálu dosahovala každý rok kladných hodnot a vykazovala dokonce růst z 6,56% v roce 2006 na 9,01% v roce 2007 až na 17,79% v roce 2008. Pozitivní je, že hodnota rentability vlastního kapitálu převyšovala po celou sledovanou dobu míru výnosnosti bezrizikové investice do státních dluhopisů (např. 5-tiletý dluhopis), která se ve sledovaných letech pohybovala v rozmezí 3,31 – 3,96%. Vypočtené hodnoty proto považuji za uspokojivé.

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu (ROA) je ukazatel, který měří výkonnost nebo-li produkční sílu podniku a poskytuje informace o výnosnosti celkového kapitálu (tj. kapitálu vlastního i cizího).

Tab. 16 Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
*** N.	HV za účetní období (čistý zisk)	2 349	3 381	7 655
	Sazba daně z příjmu	0,24	0,24	0,21
	Nákladové úroky	549	864	2 041
	Úhrnný vložený kapitál	91 307	101 791	88 730
	Ø úhrnný vložený kapitál	91 307	96 549	95 261
	ROA (v %)	3,03	4,18	9,73

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Z vypočtených výsledků je patrné, že nabývají plusových hodnot a rovněž v analyzovaném období rostou. Největší hodnoty ROA bylo dosaženo v roce 2008 a to 9,73%, což znamená zisk zhruba 0,1 haléřů na jednu korunu průměrného úhrnného vloženého kapitálu (průměrných pasiv celkem). Tento vývoj znamená velmi nízkou výnosnost, která je dána rychlejším tempem růstu celkových aktiv ve srovnání s vývojem zisku společnosti.

Mezi rentabilitou vlastního kapitálu a rentabilitou úhrnného vloženého kapitálu by měl platit následný vztah: ***rentabilita vlastního kapitálu > rentabilita úhrnného vloženého kapitálu***. Pokud by tento vztah neplatil, tak je pro firmu nevýhodné využívat úvěr. Z výše uvedených tabulek je tedy evidentní, že tento vztah společnost PolyComp, a.s. naplňuje a nemusí se bát využívat úvěry.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) posuzuje efektivnost dlouhodobých zdrojů podniku. Je nutné podotknout, že k výpočtu se používá provozní hospodářský výsledek, neboli zisk před odečtením úroků a daní.

Tab. 17 Rentabilita dlouhodobého kapitálu v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
*	Provozní výsledek hospodaření	6 865	4 864	11 076
A.	Vlastní kapitál	35 818	39 199	46 854
B. II.	Dlouhodobé závazky	2 819	3 750	3 713
	ROCE (v %)	17,77	11,33	21,9

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Hodnoty uvedené v tabulce poukazují na celkem dobré zhodnocení dlouhodobých zdrojů. Tento ukazatel se v jednotlivých letech lišil, v prvním zkoumaném roce dosahoval hodnoty 17,77%, v druhém roce jeho velikost trochu poklesla na 11,33% a v posledním roce naopak zase stoupla, a to na nejvyšší hodnotu 21,9%.

Rentabilita tržeb (ROS) je ukazatel, který tvoří základ efektivnosti celé firmy. Pokud dosahuje trvale přiměřené úrovně, lze se domnívat, že i ostatní parametry budou

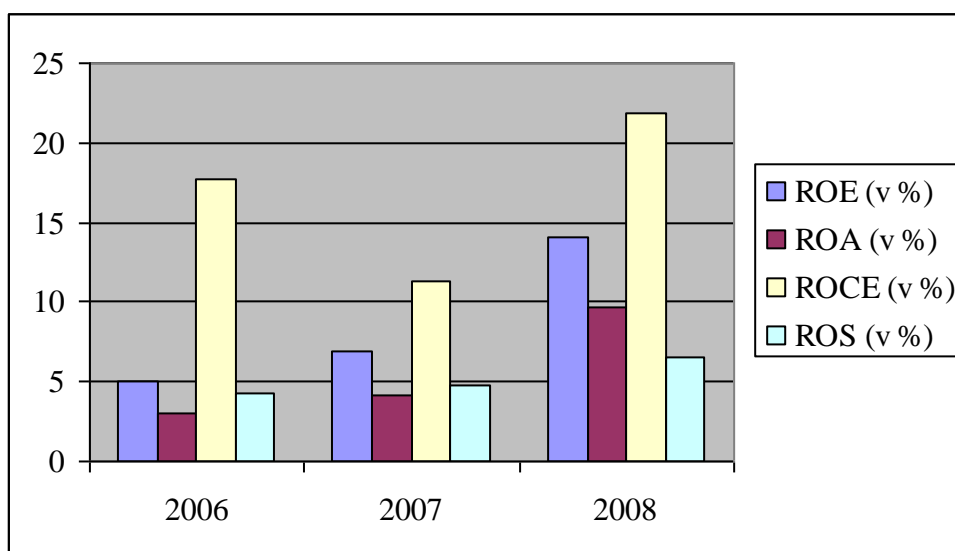
přiměřené. Rentabilita tržeb mj. vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb.

Tab. 18 Rentabilita tržeb v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
***	HV za účetní období (čistý zisk)	2 349	3 381	7 655
	Tržby celkem	54 522	86 665	147 890
	Ø tržby celkem	54 522	70 594	117 278
	ROS (v %)	4,31	4,79	6,53

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Pro výpočet položky tržby celkem byl použit součet tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a tržeb z prodeje cenných papírů a podílů. Tyto údaje budou použity i v následujících výpočtech a ukazatelích. Celkový vývoj rentability tržeb je obdobný jako v případě ostatních ukazatelů rentability, kdy po celé období vykazuje kladné hodnoty. Z toho plyne, že veškeré náklady jsou pokryty tržbami a je možný další rozvoj společnosti. Nejlepším rokem byl jako v předešlých ukazatelích rok 2008, kdy rentabilita tržeb dosáhla 6,53%, což znamená zisk 0,0653 haléřů na 1 korunu tržeb. V předešlých dvou letech se hodnota pohybovala mezi 4,31% a 4,79%.



Obr. 15 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

3.4.2 Ukazatele likvidity

Tato část kapitoly se zabývá nejdříve výpočtem okamžité likvidity, poté následuje výpočet pohotové likvidity a v neposlední řadě také běžné likvidity.

Okamžitá likvidita se považuje za nejprísnější test likvidity firmy a manažerům často přiděluje vrásky na čele. Měří schopnost podniku okamžitě hradit své splatné závazky. Minimální hodnota by se měla pohybovat kolem 20% (tj. 0,2) a z níže uvedené tabulky je patrné, že společnost PolyComp, a.s. se v prvních dvou letech sledovaného období pohybovala lehce pod touto hranicí, až v posledním roce 2008 tuto míru překročila a její hodnota činila 28% (0,28). Tento rostoucí trend byl způsoben krátkodobými závazky, resp. položkou krátkodobé přijaté zálohy, jejichž hodnota se ve sledovaném období rapidně snížila.

Tab. 19 Okamžitá likvidita v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	7 395	5 885	7 473
B. III.	Krátkodobé závazky	43 723	36 048	26 905
	Okamžitá likvidita	0,17	0,16	0,28

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Pohotová likvidita vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen uspokojit své věřitele bez nutnosti prodeje svých zásob. Charakterizuje tedy schopnost podniku krýt svými pohledávkami a peněžními prostředky své běžné potřeby a krátkodobé dluhy. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v intervalu mezi 1 – 1,5. Jak je z tabulky vidět, těchto optimálních hodnot firma PolyComp, a.s. v žádném analyzovaném roce nedosáhla. Výsledky nejsou tedy s odkazem na doporučené hodnoty příznivé, protože podnik těchto hodnot nedosahuje ani v jednom roce, ale na druhou stranu alespoň v každém roce jejich hodnota rostla.

Tab. 20 Pohotová likvidita v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
C. III.	Krátkodobé pohledávky	9 626	18 296	13 149
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	7 395	5 885	7 473
B. III.	Krátkodobé závazky	43 723	36 048	26 905
	Pohotová likvidita	0,39	0,67	0,77

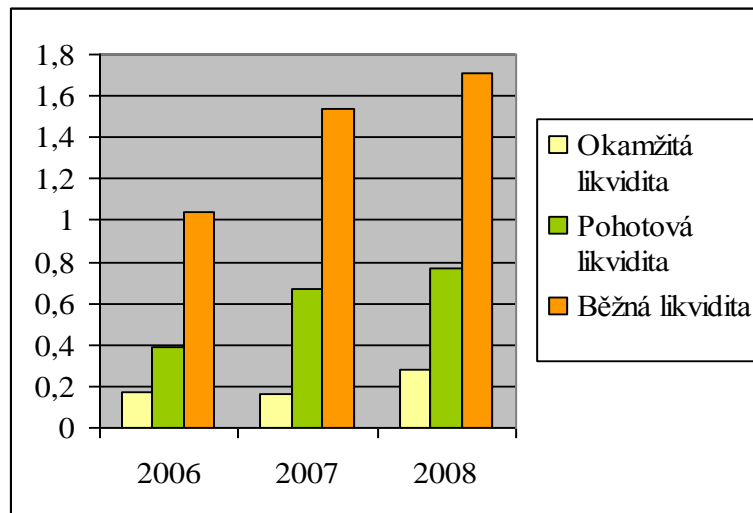
Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Běžná likvidita udává, kolika Kč z oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých závazků. Znamená to, kolikrát je firma schopna uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Doporučená hodnota ukazatele se podle různých autorů pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Společnost PolyComp, a.s. vykazovala v letech postupně hodnoty 1,04, pak 1,54 a nakonec 1,71. Lze tedy říci, že v posledních dvou letech hodnota běžné likvidity výrazně rostla, ale její výše je stále nedostatečná.

Tab. 21 Běžná likvidita v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
C.	Oběžná aktiva	45 332	55 458	46 062
B. III.	Krátkodobé závazky	43 723	36 048	26 905
	Běžná likvidita	1,04	1,54	1,71

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování



Obr. 16 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že nejlepším rokem pro firmu PolyComp, a.s. byl rok 2008, kdy všechny typy likvidity dosahovaly nejvyšších hodnot a dokonce se blížily nebo překročily i doporučené limity. Na druhou stranu je nutné říci, že firma vykazovala horších výsledků těchto ukazatelů, a to zejména díky velkému objemu svých krátkodobých závazků a ukazuje to na fakt, že podnik má nedostatek likvidního majetku.

3.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zobrazují relativní vázanost kapitálu v jednotlivých položkách aktiv a vypovídají o tom, jak intenzivně podnik využívá svého majetku.

Prvním z ukazatelů aktivity je **rychlost obrátu celkových aktiv**, jež vyjadřuje počet obrátek celkových aktiv za jeden rok a jeho velikost by měla být minimálně 1.

Tab. 22 Rychlost obratu celkových aktiv v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
	Tržby celkem	54 522	86 665	147 890
	AKTIVA celkem	91 307	101 791	88 730
	Ø AKTIVA celkem	91 307	96 549	95 261
	Rychlost obratu celkových aktiv	0,6	0,9	1,55

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Jak je z tabulky vidět, tak pouze jedna hodnota přesáhla nejnižší požadovanou velikost, a to byla hodnota 1,55 v roce 2008. To znamená, že v tomto roce se aktiva obrátila celkem 1,55krát. V prvních dvou letech byly naměřeny hodnoty 0,6 a 0,9. Nízká hodnota signalizuje neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. Z tohoto důvodu proto považují tyto hodnoty za neuspokojivé.

Doba obratu celkových aktiv měří dobu, po kterou jsou aktiva v podniku. Je proto jasné, že by se měla firma snažit využívat celková aktiva co nejintenzivněji, aby se doba obratu snižovala.

Tab. 23 Doba obratu celkových aktiv v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
	Ø AKTIVA celkem	91 307	96 549	95 261
	Ø denní tržby (tržby/365)	149,38	237,44	405,18
	Doba obratu celkových aktiv (dny)	611	407	235

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Společnost PolyComp, a.s. si je vědoma, že její hodnoty doby obratu celkových aktiv nejsou nejlepší, a proto se snaží každým rokem tento ukazatel snižovat. To je patrné i z výše uvedené tabulky, kdy se doba obratu celkových aktiv v průběhu sledovaného období zkrátila ze 611 dní na 235 dní.

Dalším ukazatelem aktivity je **rychlost obratu zásob**, který ukazuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.

Tab. 24 Rychlost obratu zásob v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
C. I.	Tržby celkem	54 522	86 665	147 890
	Zásoby	28 233	31 199	25 361
	Ø stav zásob	28 233	29 716	28 280
	Rychlost obratu zásob	1,93	2,92	5,23

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Tak jako u ukazatele obratu celkových aktiv i u obratu zásob dochází v celém sledovaném období k růstu, kdy nejnižší hodnota 1,93 byla vypočtena v roce 2006, dále pak hodnota 2,92 v roce 2007 a nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008, kdy analyzovaná firma byla schopna obrátit své zásoby více než pětikrát.

Doba obratu zásob měří počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku, do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Čím nižší hodnoty tento ukazatel nabývá, tím je to pro podnik lepší, protože je kratší doba vázanosti jeho finančních prostředků ve formě zásob.

Tab. 25 Doba obratu zásob v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
	Ø stav zásob	28 233	29 716	28 280
	Ø denní tržby (tržby/365)	149,38	237,44	405,18
	Doba obratu zásob (dny)	189	125	70

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Toto doporučené tvrzení společnost PolyComp, a.s. naplňuje a v průběhu zkoumaných tří let doba obratu zásob opravdu rapidně klesala. Nejkratší dobu obratu zásob je možné sledovat v roce 2008, kdy se zásoby obrátily za 70 dní, což znamená, že majetek ve formě

zásob setrvává v daném podniku 70 dní. V roce 2006 a 2007 jsou hodnoty tohoto ukazatele vyšší, což v důsledku může vést k zastarávání zásob.

Rychlost obratu pohledávek vyjadřuje, kolikrát se pohledávky za dané období přeměnily v peněžní prostředky. Je nutné konstatovat, že k výpočtu byly použity krátkodobé pohledávky, jelikož není znám přesný charakter pohledávek společnosti PolyComp, a.s..

Tab. 26 Rychlost obratu pohledávek v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
C. III.	Tržby celkem	54 522	86 665	147 890
	Krátkodobé pohledávky	9 626	18 296	13 149
	Ø stav krátk. pohledávek	9 626	13 961	15 723
	Rychlost obratu pohledávek	5,66	6,21	9,41

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Z tabulky je patrné, že obrat pohledávek v čase roste a opět nejúspěšnějším rokem byl rok 2008, kdy se pohledávky obrátily skoro 10krát. Naopak nejméně úspěšným rokem byl rok 2006, kdy obrat pohledávek dosáhl hodnoty 5,66.

Předposlední položkou je **doba obratu pohledávek**, jež vyjadřuje, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny.

Tab. 27 Doba obratu pohledávek v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
	Ø stav krátk. pohledávek	9 626	13 961	15 723
	Ø denní tržby (tržby/365)	149,38	237,44	405,18
	Doba obratu pohledávek (dny)	64	59	39

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Vývoj doby obratu pohledávek je věrným obrazem vývoje všech předchozích ukazatelů aktivity, kdy během let dochází ke zlepšování sledovaných hodnot. Tudíž nejdelší doba

obratu pohledávek byla 64 dní v roce 2006 a klesla až na 39 dní v roce 2008. Lze tedy říci, že doba obratu pohledávek ve sledovaném období nabývá velmi příznivých hodnot.

Posledním ukazatelem aktivity je **doba obratu závazků**, která ukazuje, jak daná firma uhrazuje závazky vůči dodavatelům. Doporučená hodnota je 60 dní.

Tab. 28 Doba obratu závazků v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
B. III.	Krátkodobé závazky	43 723	36 048	26 905
	Ø stav krátk. závazků	43 723	39 886	31 477
	Ø denní tržby (tržby/365)	149,38	237,44	405,18
	<i>Doba obratu závazků (dny)</i>	293	168	78

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

V letech 2006 až 2008 došlo k výraznému snížení doby, za kterou podnik hradil své závazky. V posledním roce 2008 došlo ke zkrácení doby úhrady firemních závazků, a to na 78 dní, což je hodnota, která se blíží k obvyklé době.

3.4.4. Ukazatele zadluženosti

Tato skupina ukazatelů slouží jako indikátory výše rizika, jež firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Zadluženost ale nemusí být negativní charakteristikou. Určitá míra zadlužení je obvykle pro firmu užitečná. Každá firma by měla proto usilovat o optimální finanční strukturu, o nejvýhodnější poměr vlastních a cizích zdrojů.

Prvním ukazatelem je **ukazatel celkové zadluženosti**, který vyjadřuje poměr cizích zdrojů k celkovému majetku společnosti. Jeho doporučené hodnoty se pohybují kolem 30 – 60%, ovšem ty závisí i na odvětví, ve kterém firma podniká.

Tab. 29 Ukazatel celkové zadluženosti v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
B.	Cizí zdroje	55 489	62 592	41 876
	AKTIVA celkem	91 307	101 791	88 730
	Ukazatel celkové zadluženosti (v %)	60,77	61,49	47,19

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Jak je z tabulky patrné, tak ukazatel celkové zadluženosti ve společnosti PolyComp, a.s. ve všech sledovaných letech splňuje doporučené hodnoty. V prvních dvou letech je vidět, že firma převážně financuje svou činnost z cizích zdrojů (přes 60%), naopak v posledním roce dosáhl poměr cizího kapitálu k celkovému majetku hodnoty kolem 47%. Z vypočtených výsledků lze tedy vyslovit jasný názor a ten zní, že společnost PolyComp, a.s. má rozumně rozložené zdroje financování.

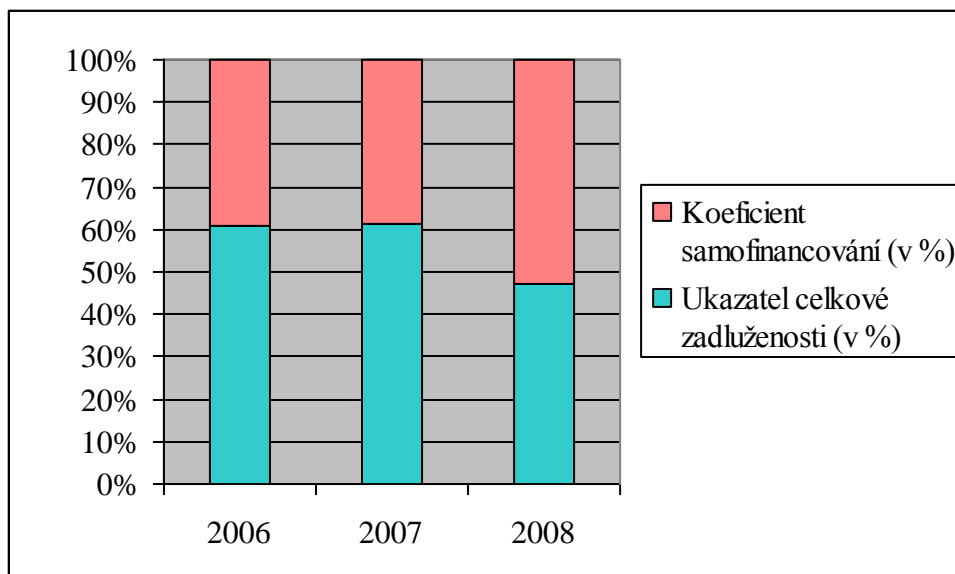
Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k předešlému ukazateli a jejich součet by měl proto činit 100%. Dále vypovídá o tom, jaký je podíl vlastního kapitálu ke kapitálu celkovému.

Tab. 30 Koeficient samofinancování v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
A.	Vlastní kapitál	35 818	39 199	46 854
	AKTIVA celkem	91 307	101 791	88 730
	Koeficient samofinancování (v %)	39,23	38,51	52,81

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Největší podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu lze sledovat v roce 2008, kdy bylo dosaženo hodnoty kolem 53%. Naopak v letech 2006 a 2007 se hodnoty koeficientu samofinancování pohybovaly kolem 40%. V důsledku všech uvedených faktů lze považovat finanční situaci ve společnosti PolyComp, a.s. za bezproblémovou bez hrozících finančních rizik.



Obr. 17 Poměr ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

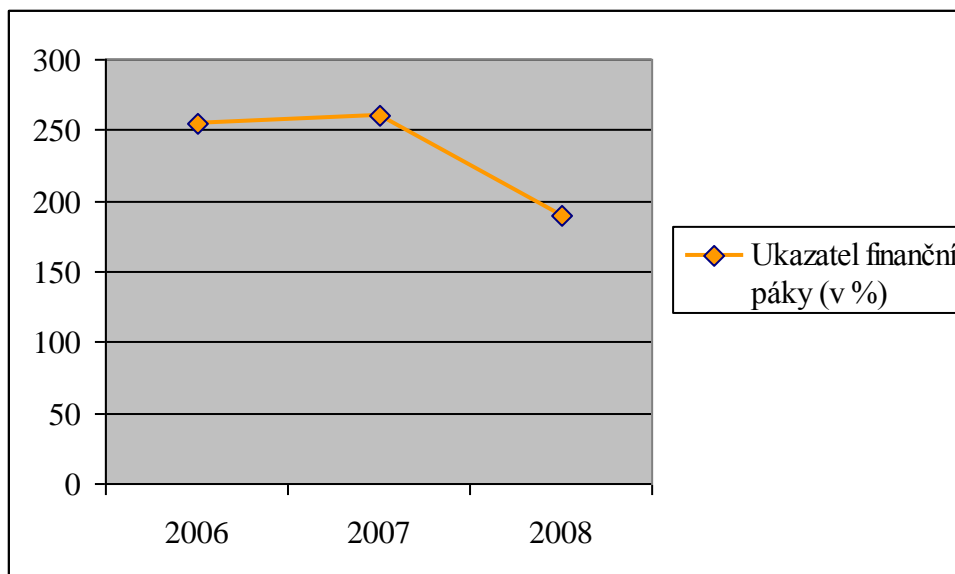
Další je **ukazatel finanční páky**, který je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování a vyjadřuje, jaká část celkových aktiv je kryta vlastním kapitálem. Čím je vyšší podíl cizích zdrojů na celkovém financování firmy, tím vyšší je i velikost tohoto ukazatele.

Tab. 31 Ukazatel finanční páky v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
A.	AKTIVA celkem	91 307	101 791	88 730
	Vlastní kapitál	35 818	39 199	46 854
	<i>Ukazatel finanční páky (v %)</i>	255	260	189

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

Výsledky ve výše uvedené tabulce lze interpretovat, jako snižující se podíl cizích zdrojů na financování podnikových aktiv.



Obr. 18 Ukazatel finanční páky v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

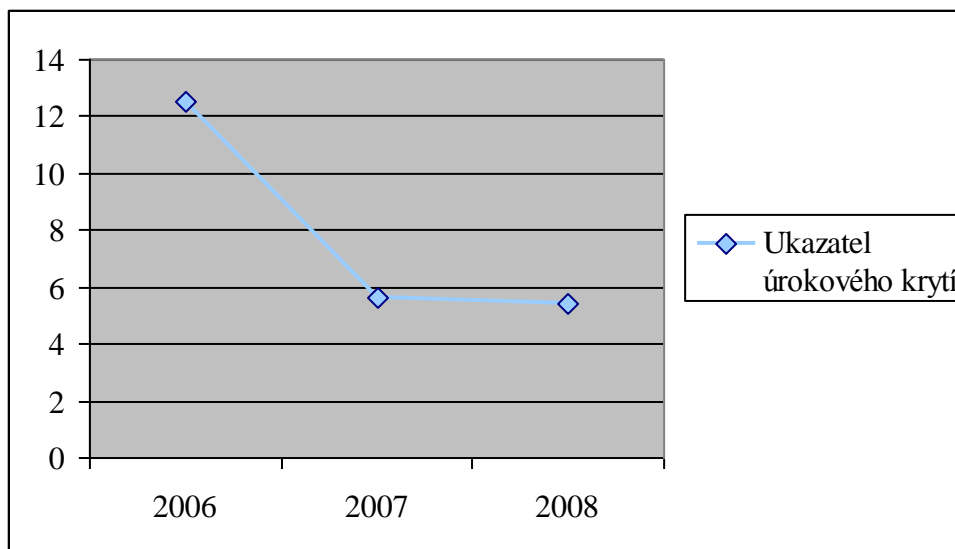
Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby a je sledován především akcionáři a věřiteli. Doporučené hodnoty se pohybují od 3 do 8.

Tab. 32 Ukazatel úrokového krytí v letech 2006 – 2008

Označ.	Položka	Absolutní hodnoty (v tis. Kč)		
		2006	2007	2008
*	Provozní výsledek hospodaření	6 865	4 864	11 076
N.	Nákladové úroky	549	864	2 041
	Ukazatel úrokového krytí	12,5	5,63	5,43

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

PolyComp, a.s. vykazuje ve sledovaném období velmi dobré úrokové krytí. V daných obdobích podnik vykazuje kolísavou tendenci zisku a taktéž kolísavou velikost bankovních úvěrů, ale míra úrokového krytí zůstává přiměřeně vysoká a v hranici doporučených hodnot. Nejvyšší hodnota 12,5 byla vypočtena v roce 2006 z důvodu nízkých nákladových úroků a dostatečnému zisku.



Obr. 19 Ukazatel úrokového krytí v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

3.5 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se bude pro potřeby společnosti PolyComp, a.s. zabývat pouze Altmanovým modelem a Indexem důvěryhodnosti „IN“.

3.5.1 Altmanův model (identifikátor bankrotu, Altmanovo Z-skóre)

Tento model identifikuje aktuální postavení firmy a umožňuje odhadnout potenciální bankrot společnosti do dalších dvou let dopředu. K výpočtu je použit aktualizovaný Altmanův model ZETA. U tohoto modelu byla tržní hodnota vlastního kapitálu X_4 nahrazena hodnotou účetní. X_2 je definováno jako součet výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření za účetní období. Není zcela jasné řešeno, zda počítat i fondy ze zisku, protože se literatura v tomto názoru liší. Pro naše potřeby se fondy ze zisku počítat budou.

Tab. 33 Altmanovo Z-skóre v letech 2006 – 2008

Vybrané položky z účetních výkazů (v tis. Kč)	2006	2007	2008	
ČPK	1 609	19 410	19 157	
Aktiva celkem	91 307	101 791	88 730	
Zadržené zisky	8 530	11 911	19 566	
EBIT	6 865	4 864	11 076	
Účetní hodnota vlastního kapitálu	35 818	39 199	46 854	
Tržby	54 522	86 665	147 890	
Cizí zdroje	55 489	62 592	41 876	
Pomocné výpočty pro Altmanovo Z-skóre	2006	2007	2008	Váhy
$X_1 = \text{ČPK} / \text{Aktiva celkem}$	0,0176	0,1907	0,2159	0,717
$X_2 = \text{Zadržené zisky} / \text{Aktiva celkem}$	0,0934	0,1170	0,2205	0,847
$X_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$	0,0752	0,0478	0,1248	3,107
$X_4 = \text{Účetní hodnota vlastního kapitálu} / \text{cizí zdroje}$	0,6455	0,6263	1,1189	0,42
$X_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$	0,5971	0,8514	1,6667	0,998
Altmanovo Z-skóre	1,1924	1,4971	2,8626	

Zdroj: vlastní zpracování

Model je převzat z podmínek americké tržní ekonomiky, které nejsou totožné se situací v České republice. Z tabulky je patrné, že firma PolyComp, a.s. v roce 2006 vykazovala Z-skóre těsně pod hranicí 1,2, což podle tohoto modelu značí vážné finanční problémy, společnost byla v pásmu bankrotu. V letech 2007 a 2008 se firma pohybovala v tzv. šedé zóně, kdy hodnoty Altmanova indexu byly nižší než 2,9 (podnik má nejednoznačnou finanční situaci). Zajímavý na tom je fakt, že ve všech třech letech se společnost podle tohoto modelu řadila do skupiny ohrožené bankrotem nebo do šedé zóny, čemuž realita příliš neodpovídala. Proto za tohoto stavu je vhodnější nezaměřovat pozornost na absolutní výslednou hodnotu Altmanova indexu, ale na jeho vývoj v čase. Pro náš analyzovaný podnik je dobré, že za celé období Z-skóre významně roste, což je určitě pozitivní jev. A právě v roce 2008 Altmanův index vystoupal na hodnotu 2,86, což se velmi přibližuje k pásmu prosperity ($Z > 2,9$).



Obr. 20 Altmanovo Z-skóre v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

3.5.2 Index důvěryhodnosti „IN“

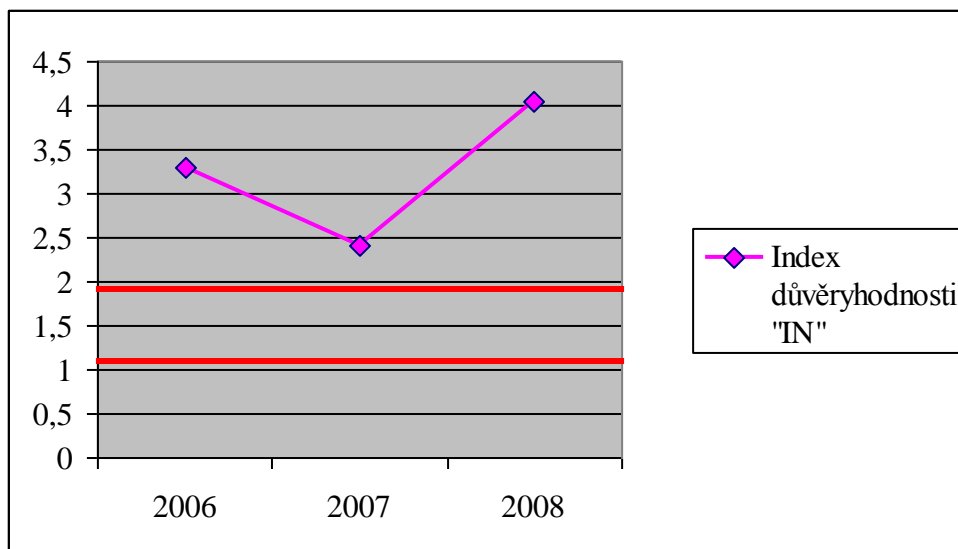
Index důvěryhodnosti je původním českým modelem, který usiluje o správné vyhodnocení finančního zdraví českých podniků v českém prostředí. Pro tento ukazatel jsou použity váhy jednotlivých poměrových ukazatelů podle odvětví (v třídění OKEČ) – výroba strojů a zařízení.

Tab. 34 Index důvěryhodnosti „IN“ v letech 2006 – 2008

Vybrané položky z účetních výkazů (v tis. Kč)	2006	2007	2008	
Aktiva celkem	91 307	101 791	88 730	
Cizí zdroje	55 489	62 592	41 876	
EBIT	6 865	4 864	11 076	
Nákladové úroky	549	864	2 041	
Tržby	54 522	86 665	147 890	
Oběžná aktiva	45 332	55 458	46 062	
Krátk. závazky a krátk. bankovní úvěry	43 723	36 048	30 286	
Závazky po lhůtě splatnosti	0	0	0	
Pomocné výpočty pro výpočet Indexu "IN"	2006	2007	2008	Váhy
Aktiva celkem / Cizí zdroje	1,6455	1,6263	2,1189	0,28
EBIT / Nákladové úroky	12,5046	5,6296	5,4268	0,11
EBIT / Aktiva celkem	0,0752	0,0478	0,1248	13,07
Tržby / Aktiva celkem	0,5971	0,8514	1,6667	0,64
Oběžná aktiva / Krátk. závazky a bank. úvěry	1,0368	1,5384	1,5209	0,10
Závazky po lhůtě splatnosti / Tržby	0	0	0	6,36
Index důvěryhodnosti „IN“	3,3049	2,3981	4,0402	

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je zřejmé, že vypočtené hodnoty Indexu důvěryhodnosti na rozdíl od Altmanova Z-skóre vykazují v každém sledovaném roce hodnoty přesahující hodnotu 2, a to značí velmi dobré finanční zdraví společnosti PolyComp, a.s.. Z toho vyplývá, že na základě dosažených výsledků má tento model mnohem lepší vypovídací schopnost než Altmanův index, který koncipován spíše pro americké podniky.



Obr. 21 Index důvěryhodnosti „IN“ v letech 2006 – 2008

Zdroj: Účetní výkazy společnosti PolyComp, a.s., vlastní zpracování

4 Vyhodnocení finanční situace společnosti, návrhy a doporučení pro zlepšení

V této kapitole se věnuji celkovému zhodnocení finančního zdraví společnosti PolyComp, a.s. a některým mým osobním návrhům a doporučením, které mě při zpracovávání tohoto tématu napadly a které by mohly dané firmě teoreticky pomoci ke zlepšení její situace.

Zpracováním finanční analýzy společnosti PolyComp, a.s. za roky 2006 – 2008 jsem dospěla k názoru, že se jedná o dobře hospodařící, zdravý, celkem stabilní a rozvíjející se podnik. V průběhu vypracovávání finanční analýzy jsem se nesetkala s vážnými nedostatky, které by mohly v budoucnu ohrozit jeho činnost a chod. Pro další hodnocení situace firmy jsem vybrala nejdůležitější ukazatele (rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a souhrnné ukazatele), u kterých byly zjištěny nedostatky a které by mohly být jistým způsobem vylepšeny.

4.1 Ukazatele rentability

Téměř všechny ukazatele rentability vykazovaly ve všech třech letech nízké hodnoty, ale alespoň jejich úroveň v průběhu času rostla a vykazovala kladnou velikost. Nejnižších hodnot ukazatelů rentability firma dosahovala v letech 2006 a 2007, a z toho vyplývá, že by společnost měla zaměřit do budoucna pozornost na zlepšení těchto ukazatelů.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) každým rokem rostla a vykazovala hodnoty kolem 6%, 9% a 18%. Pozitivní je, že hodnota ROE po celou dobu převyšovala míru výnosnosti bezrizikové investice např. do státních dluhopisů, proto nejsou nutná žádná doporučení pro zlepšení.

Z ukazatele **rentability úhrnného vloženého kapitálu (ROA)** je opět patrné, že jeho hodnoty v letech dosahovaly velikosti 3%, 4% a 10%, tudíž po celou dobu rostly. Sice hodnoty nejsou nikterak vysoké, ale na druhou stranu vykazují plusové výše a z tohoto pohledu nejsou třeba dělat nějaká opatření. Na druhou stranu, společnost PolyComp, a.s.

není spokojena s aktuální výší ROA a chce dosáhnout v roce 2015 velikosti 13,53%, a to díky aplikaci výzkumu a vývoje a unikátního a široce využitelného know-how do výroby.

Z pohledu **rentability tržeb (ROS)** lze konstatovat, že opět její hodnoty měly rostoucí tendenci, ale jejich výše nebyla vysoká, zejména v letech 2006 a 2007, kdy se pohybovala kolem 4%, v posledním roce došlo k vzrůstu na 6,5% z důvodu dokončení dlouhodobé zakázky, která převyšovala dobu jednoho roku. Dané firmě bych proto doporučila zaměřit se na zakázky s vyšší přidanou hodnotou, dále pak zakázky s kratším výrobním cyklem a také na dokončení patentu parních motorů, aby mohl podnik začít s jejich sériovou výrobou. Firma si je tohoto nedostatku vědoma a jak již bylo řečeno, díky uplatnění výzkumu a vývoje a know-how ve výrobě chce v období 2010 – 2015 dosáhnout růstu tržeb až o 49%.

4.2 Ukazatele likvidity

Také u tohoto typu ukazatelů všechny tři druhy likvidity vykazovaly po celé období hodnoty pod doporučenými průměry, i když na druhou stranu jejich velikost každým rokem rostla.

V prvních dvou letech byly hodnoty **okamžité likvidity** pod minimální doporučenou hranicí 20%, v posledním roce stoupla hodnota tohoto ukazatele na 28%, i když ta taky není optimální.

U **pohotové likvidity** se opět výsledky (39%, 67%, 77%) pohybovaly pod doporučenými hodnotami 100 – 150%, což opět není pro firmu příznivý stav.

Běžná likvidita také nabývá menších hodnot (kolem 100%, 150% a 170%) než doporučené limity 200 - 250%, a proto její výše není vůbec uspokojivá.

Po stručném shrnutí výsledků likvidit se zaměřím na položky rozvahy, které zapříčinily nejvíce tento vývoj.

Zásoby hrají velkou roli při výpočtu běžné likvidity a mají právě velké zastoupení v oběžných aktivech firmy. PolyComp, a.s. má ale zakázkový typ výroby, tzv. že tvoří zásoby na sklad a zároveň vzniká každý měsíc i nedokončená výroba, se kterou firma běžně pracuje, a proto je obtížné správně vyhodnotit požadovanou výši těchto ukazatelů. Společnost má sice systém Helios, což je moderní software, který zpracovává komplexní podnikovou agendu od účetnictví, přes lidské zdroje, dále skladové hospodářství a oběh zboží, ale nedokáže ho efektivně využít. Podle mého názoru by měla mít tento systém na starost jedna osoba či konkrétní úsek (např. ekonomický), aby mohla být přijata určitá opatření a aby mohl být tento systém efektivně spravován.

Další položkou rozvahy ovlivňující ukazatele likvidity jsou **krátkodobé pohledávky**, u kterých si myslím, že by měla být sledována především jejich lhůta splatnosti. Měl by být zaveden nějaký elektronický systém, který by sledoval jednotlivé pohledávky a mohl včas upozornit na překročení doby splatnosti. Doporučila bych upomínkovat jak telefonicky tak i dopisově, mohlo by se tím předejít mnohým nedorozuměním. V nejzazším případě se domáhat svých práv u soudu. Podnik by si měl proto také dávat pozor na tzv. nedobytné pohledávky, které už nikdy uvidí.

Následuje položka rozvahy, a to **krátkodobý finanční majetek**, jež zahrnuje peníze v hotovosti, na účtech v bankách a krátkodobé cenné papíry. Doporučila bych firmě více sledovat částky na účtech v bankách, v případě vyšších obnosů by se jejich přebytek mohl vložit na termínované vklady či koupit cenné papíry.

Poslední sledovanou položkou jsou **krátkodobé závazky**, ve kterých nabývají největších hodnot závazky z obchodních vztahů a krátkodobé přijaté zálohy. V rozvaze je vidět, že hodnota těchto položek ve sledovaném čase klesá. Je nutno podotknout, že firma PolyComp, a.s. platí vždy včas a nikdy neměla problém s dodržováním svých závazků. Z tohoto důvodu je podnik považován za důvěryhodný a dokonce dostává od některých obchodních partnerů delší lhůtu splatnosti.

4.3 Ukazatele aktivity

Některé ukazatele aktivity ve sledovaných letech nedosahovaly doporučených hodnot, ale zároveň se jejich vývoj v čase zlepšoval.

U **obratu celkových aktiv** v letech 2006 a 2007 hodnoty (0,6; 0,9) nenabývaly optimální úrovně. Pouze v posledním roce obrát celkových aktiv přesáhl hodnotu 1. Čím je hodnota vyšší, tím lepší. To znamená, že by měla společnost optimalizovat stav aktiv a popřípadě část jich odprodat. S obratem celkových aktiv souvisí ukazatel **doby obratu celkových aktiv**, kde naopak platí, že čím nižší hodnota, tím lépe. I tento ukazatel nevykazoval dobré hodnoty (611, 407, 235 dní), ale alespoň se jejich velikost rapidně v letech snížila.

Dalším ukazatelem je **rychlost obratu zásob**, jehož hodnoty v letech rostou a v roce 2008 byla společnost schopna obrátit své zásoby více než pětkrát. O zásobách jsem mluvila v předešlé kapitole, proto vše, co jsem navrhovala je platné i pro tento případ. **Doba obratu zásob** vykazuje pozitivní jev, a to pokles dní, v nichž majetek ve formě zásob setrvává v podniku. Ale jak již bylo řečeno, firma PolyComp, a.s. je (zakázkový) nesériový výrobce, a proto vykazuje různý stav zásob v jednotlivých letech, proto je těžké tuto firmu hodnotit z tohoto hlediska.

Hodnoty ukazatelů **rychlosti obratu pohledávek** (5,66; 6,21; 9,41), **doby obratu pohledávek** (64, 59, 39) a **doby obratu závazků** během posledních pěti let společnost rapidně snížila na uspokojivé hodnoty a navržená doporučení jsou uvedeny v kapitole 4.2.

4.4 Ukazatele zadluženosti

Při zpracovávání finanční analýzy se vypočítávaly různé ukazatele jako např. **ukazatel celkové zadluženosti**, **koeficient samofinancování**, **ukazatel finanční páky** a **ukazatel úrokového krytí**. Firma by proto měla mít dobře rozloženou finanční strukturu, neboli optimální poměr cizího a vlastního kapitálu, a to záleží hlavně na oboru podnikání a v našem případě na zakázkové výrobě společnosti PolyComp, a.s.. Jak je již uvedeno na

začátku kapitoly 3.2, podnik financuje své zakázky úvěry od banky, zálohami od zákazníků, nebo v případě menších zakázek vlastními zdroji.

4.5 Soustavy ukazatelů

Pro potřeby společnosti PolyComp, a.s. jsem vypracovala dva modely zjišťující finanční situaci podniku, a to **Altmanův model** a **Index důvěryhodnosti „IN“**. Společnost by se podle Altmanova modelu řadila do skupiny ohrožené bankrotem nebo do šedé zóny, čemuž realita příliš neodpovídala. Proto jsou pro nás důvěryhodnější výsledky z Indexu „IN“, které značí velmi dobré finanční zdraví společnosti PolyComp, a.s. Jak jsem již uvedla v kapitole 3.5.2, na základě dosažených výsledků má model „IN“ mnohem lepší vypovídací schopnost než Altmanův index, který koncipován spíše pro americké podniky.

Závěr

Cílem této diplomové práce bylo vyhodnotit finanční situaci společnosti PolyComp, a.s. za období 2006 – 2008 pomocí finanční analýzy. V diplomové práci jsem se nejdříve zabývala teoretickými aspekty finanční analýzy a možnostmi jejího využití pro management podniku, dále charakteristikou konkrétní společnosti PolyComp, a.s. a následně provedením finanční analýzy v této firmě pomocí různých metod a analýz, jež jsou schopny vyjádřit finanční situaci sledovaného podniku. Při výpočtech jsem vycházela z účetních výkazů, které mi byly dány k dispozici (rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2006 – 2008). V poslední kapitole jsem se věnovala celkovému zhodnocení finančního zdraví společnosti PolyComp, a.s. a některým mým osobním návrhům a doporučením, které mě při zpracovávání tohoto tématu napadly a které by mohly dané firmě teoreticky pomoci ke zlepšení její situace.

Zpracováním finanční analýzy a po vyhodnocení všech ukazatelů je podle mého názoru společnost PolyComp, a.s. (navzdory některým neuspokojivým výsledkům) zdravý, dobře hospodařící a dynamicky se rozvíjející podnik. To dokazují i kladné výsledky hospodaření po celé sledované období 2006 - 2008.

Jak již bylo řečeno v druhé kapitole, firma se v současné době snaží vybudovat vlastní vývojové a výzkumné pracoviště v prostorách výrobního areálu, který je z velké části financován společností Polycomp, a.s. a ze zbylé části je podpořen dotačními programy. Jedná se hlavně o komerční výrobu parních motorů, fluidních kotlů, využití různých typů vstupních surovin do podoby paliv a následně o finalizaci těchto zařízení do kompletních technologických celků, neboli tzv. dodávek na klíč. Tento velký projekt, do kterého se firma dala s velkým nasazením a přesvědčením by měl navýšit její know-how a konkurenceschopnost produktů na českém i evropském trhu. Ve své podstatě se jedná o ideální příležitost aplikovat výsledky svého výzkumu a vývoje do standardní výroby s komerčním výstupem. Samozřejmě že firma průběžně obnovuje a nakupuje strojní zařízení, vozový park, modernizuje a doplňuje výpočetní techniku včetně softwarového vybavení všech organizačních složek.

Můj názor je ten, že společnost PolyComp, a.s. má v sobě obrovský potenciál a environmentální myšlení, jelikož aktivity v oblasti energetiky jsou celospolečensky žádané a najdou uplatnění u rozsáhlého počtu zákazníků. Celospolečenský požadavek na zvýšení efektivity energetických zařízení a využití různých druhů surovin a odpadů pro energetické potřeby najde široké využití v oblasti hospodářství ČR a umožní rovněž exportní využití.

Doufám, že cíle mé práce – popsat teoretickou stránku finanční analýzy a provést ji na konkrétní firmě – se podařilo dosáhnout, a že diplomová práce podává základní přehled o finančním zdraví tohoto podniku. Vypracování práce bylo pro mě velkým přínosem a zároveň věřím, že i vedení společnosti, pro kterou byla tato finanční analýza určena, přinese užitek.

Seznam použité literatury

Citace

- GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: VŠE Oeconomica, 2004. s. 4. ISBN 80-245-0684-X
- KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví. Díl 2., Finanční analýza účetních výkazů*. 2. vyd. Praha: Polygon, 1995. s. 292. ISBN 80-85967-07-3
- VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2001. s. 94. ISBN 80-86119-21-1
- *Zaměření společnosti Polycomp, a.s.* [online]. Polycomp, a.s., 2009 [cit.2009-11-02]. Dostupný z WWW:
< <http://www.polycomp.cz/page.php?lang=cz&f=introduction> >

Bibliografie

- BRIGHAM, E.F., EHRHARDT, T.C. *Financial management: Theory and practice*. 11th ed., Mason: Thomson/South-Western, 2005. ISBN 0-324-22499-0
- GRÜNWALD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-47-5
- GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: VŠE Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X

- JÁČOVÁ, H., PRSKAVCOVÁ, M. *Finanční řízení podniku (Sbírka příkladů)*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2008. ISBN 978-80-7372-424-5
- JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z.S. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, ISBN 80-7179-802-9
- KISLINGEROVÁ, E., NEUMAIEROVÁ, I. *Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku*. 1.vyd. Praha: VŠE, 1999. ISBN 80-7079-641-3
- KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví. Díl 2., Finanční analýza účetních výkazů*. 2. vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3
- LANDA, M. *Účetnictví podniku*. 2. vyd. Praha:Eurolex Bohemia, 2006. ISBN 80-86861-11-2
- MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8
- MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2
- NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. ISBN 80-247-0125-1
- SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8

- SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN 80-7265-027-0
- SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2003. ISBN 80-247-0515-X
- VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-21-1
- JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ, M. *Finanční analýza* [online]. Vybrané problémy finančního řízení podniku, 2005 [cit.2009-11-08]. Dostupný z WWW: <http://turbo.cdv.tul.cz/file.php/5/data/texty/kap_08.pdf>
- *Polycomp, a.s.* [online]. Obchodní rejstřík, 2009 [cit.2009-11-02]. Dostupný z WWW: <<http://obchodnirejstrik.cz/polycomp-a-s-25713051>>
- SCHRÖPFER, F. *Finanční analýza jako nástroj řízení podniku* [online]. Rpic-Ekonomservis Přerov s.r.o., 2009 [cit.2010-04-02]. Dostupný z WWW: <<http://www.narp.cz/index.php/ke-stazeni/category/7poradenstvi.html?download=55%3Afinancni-analyza-jako-nastroj-rizen-firmy>>
- *Zaměření společnosti Polycomp, a.s.* [online]. Polycomp, a.s., 2009 [cit.2009-11-02]. Dostupný z WWW: <<http://www.polycomp.cz/page.php?lang=cz&f=introduction>>
- *Interní materiály společnosti PolyComp, a.s.*

Seznam příloh

Příloha A: ÚČETNÍ VÝKAZY ZA ROK 2006 (rozvaha a výkaz zisku a ztráty)	6 stran
Příloha B: ÚČETNÍ VÝKAZY ZA ROK 2007 (rozvaha a výkaz zisku a ztráty)	6 stran
Příloha C: ÚČETNÍ VÝKAZY ZA ROK 2008 (rozvaha a výkaz zisku a ztráty)	6 stran
Příloha D: ZAKÁZKOVÝ LIST	1 strana

Příloha A: ÚČETNÍ VÝKAZY ZA ROK 2006

<p>Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.</p> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 10px; text-align: center; width: fit-content; margin: 10px auto;"> <p>AUDIT</p> <p>Č. DEK. 375</p> <p>Ing. František Kurka</p> </div>	<p>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu</p> <p>ke dni 31.12.2006 (v celých tisících Kč)</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin: 10px auto; width: 150px;"> <p>IČ</p> <p>25713051</p> </div>	<p>Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky PolyComp a.s.</p> <p>Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Na Hrázce 22</p> <p>Poděbrady VIII-Kluk</p> <p>290 01</p>
--	---	---

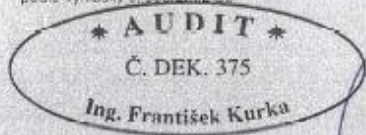
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže	03		
II.	Výkony	04	58 417	98 485
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	50 013	144 667
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	8 404	-46 185
3.	Aktivace	07		3
B.	Výkonová spotřeba	08	37 887	86 551
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	18 245	23 137
B. 2.	Služby	10	19 642	63 414
+	Přidaná hodnota	11	20 530	11 934
C.	Osobní náklady	12	14 887	7 342
C. 1.	Mzdové náklady	13	11 052	5 472
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 817	1 869
C. 4.	Sociální náklady	16	18	1
D.	Daně a poplatky	17	91	39
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 387	332
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	4 509	1 455
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	20	
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	4 489	1 455
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	1 867	794
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodaný materiál	24	1 867	794
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	25	-2 149	349
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	692	64
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 783	340
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	6 865	4 257

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách po	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38	-55	55
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	2 274	
X.	Výnosové úroky	42	552	638
N.	Nákladové úroky	43	549	51
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	100	
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 170	521
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-3 286	85
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	1 327	1 258
Q. 1.	- splatná	50	656	895
2.	- odložená	51	671	363
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	2 252	3 084
XIII.	Mimořádné výnosy	53	127	
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	30	
S. 1.	- splatná	56	30	
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	97	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	2 349	3 084
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	3 706 * -3 676	4 342

Pozn: * Chybný součet z důvodu špatně nadefinovaného SW formuláře
(Nezohlednil i: 55!)

Sestaveno dne: 31.5.2007	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání PolyComp, a.s. Na Hnědku 22, 280 91 Poděbrady Tel: 325 604 111, Fax: 325 604 888 E-mail: polycomp@polycomp.cz

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 501/2002 Sb.



ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **31.12.2006**
(v celých tisících Kč)

IČ
25713051

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
PolyComp a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Na Hrázce 22

Poděbrady VIII-Kluk

290 01

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	103 562	-12 255	91 307	70 483
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	56 698	-11 296	45 402	25 421
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	635	-513	122	301
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	635	-513	122	301
4.	Ocenitelné práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	51 888	-8 509	43 379	25 120
B. II. 1.	Pozemky	014	1 908		1 908	1 908
2.	Stavby	015	20 649	-2 036	18 613	12 876
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	27 199	-6 422	20 777	2 749
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	1 369		1 369	6 824
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
8.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	763	-51	712	763
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	4 175	-2 274	1 901	
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	4 175	-2 274	1 901	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva	031	46 291	-959	45 332	44 260
C. I.	Zásoby	032	28 233		28 233	17 506
C. I. 1.	Materiál	033	7 441		7 441	5 119
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	20 792		20 792	12 387
3.	Výrobky	035				
4.	Zvířata	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	78		78	78
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sd	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	78		78	78
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	10 585	-959	9 626	12 773
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3 900	-959	2 941	1 537
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sd	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054				1 451
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 910		2 910	1 968
8.	Dohadné účty aktivní	056	6		6	
9.	Jiné pohledávky	057	3 769		3 769	817
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	7 395		7 395	13 903
C. IV. 1.	Peníze	059	124		124	157
2.	Účty v bankách	060	7 271		7 271	8 883
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pofizovaný krátkodobý finanční majetek	062				4 863
D. I.	Časové rozlišení	063	573		573	802
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	573		573	802
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období d	Stav v minulém účetním období e
	PASIVA CELKEM	067	91 307	70 483
A.	Vlastní kapitál	068	35 818	33 468
A. I.	Základní kapitál	069	25 000	25 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	25 000	25 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073	2 288	2 288
A. II. 1.	Emisní ážio	074	2 288	2 288
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	3 059	1 659
A. III. 1.	Základní rezervní fond / Nedělitelný fond	079	1 759	959
2.	Statutární a ostatní fondy	080	1 300	700
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	3 122	1 437
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	3 122	1 437
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	2 349	3 084
B.	Cizí zdroje	085	55 489	37 015
B. I.	Rezervy	086		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmu	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	2 819	2 153
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	1 511	1 516
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odložený daňový závazek	101	1 308	637

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	43 723	24 862
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	5 035	11 263
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	55	36
5.	Závazky k zaměstnancům	107	660	659
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	408	473
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	433	575
8.	Krátkodobě přijaté zálohy	110	34 567	10 983
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohodné účty parovní	112	216	33
11.	Jiné závazky	113	2 349	840
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	8 947	10 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	8 947	10 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120		

Pozn:

Sestaveno dne: 31.5.2007	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou.
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání PolyComp, a.s. Na Hrázích 22, 290 01 Píseňčany Tel. 325 804 111, Fax 325 804 666 E-mail: polycomp@polycomp.cz

Příloha B: ÚČETNÍ VÝKAZY ZA ROK 2007

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu

ke dni **31.12.2007**
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
PolyComp, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště
Na Hrázce 22

Poděbrady VIII-Kluk

290 01

* **AUDIT** *

Č. DEK. 375


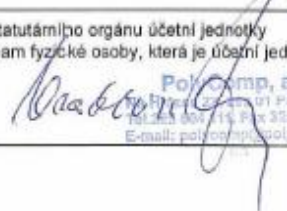
Ing. František Kurka

IČ
25713051

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže	03		
II.	Výkony	04	92 572	58 417
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	83 464	50 013
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	2 920	8 404
3.	Aktivace	07	6 188	
B.	Výkonová spotřeba	08	69 725	37 887
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	46 447	18 245
B. 2.	Služby	10	23 278	19 642
+	Přidaná hodnota	11	22 847	20 530
C.	Osobní náklady	12	15 634	14 887
C. 1.	Mzdové náklady	13	11 615	11 052
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 016	3 817
C. 4.	Sociální náklady	16	3	18
D.	Daně a poplatky	17	46	91
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 757	1 387
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	3 201	4 509
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	423	20
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 778	4 489
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	1 768	1 867
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	174	
2.	Prodaný materiál	24	1 594	1 867
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních ná	25	202	-2 149
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	816	692
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 593	2 783
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	4 864	6 865

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách po	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		-55
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-755	2 274
X.	Výnosové úroky	42	265	552
N.	Nákladové úroky	43	864	549
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	96	100
O.	Ostatní finanční náklady	45	965	1 170
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-713	-3 288
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	902	1 327
Q. 1.	- splatná	50	591	656
2.	- odložená	51	311	671
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	3 249	2 252
XIII.	Mimofádné výnosy	53	174	127
R.	Mimofádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimofádné činnosti	55	42	30
S. 1.	- splatná	56	42	30
2.	- odložená	57		
*	Mimofádný výsledek hospodaření	58	132	97
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	3 381	2 349
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	4 325* -4 283	3 676

Pozn: * Chybný součet z důvodu špatně definovaného SW formuláře (Nezohlednil r. 55!)

Sestaveno dne: 12.6.2008 	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  Polycomp, a.s. Právní úřad IČ: 253 604 623 E-mail: polycomp@polycomp.cz
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **31.12.2007**
(v celých tisících Kč)

IČ

25713051

AUDIT
Č. DEK. 375

Ing. František Kurka

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
PolyComp, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Na Hrázce 22

Poděbrady VIII-Kluk

290 01

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	115 966	-14 175	101 791	91 307
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	58 501	-13 014	45 487	45 402
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	740	-630	110	122
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nahmatná výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	740	-630	110	122
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	54 145	-10 865	43 280	43 379
B. II. 1.	Pozemky	014	1 908		1 908	1 908
2.	Stavby	015	20 649	-2 406	18 243	18 613
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	28 942	-8 357	20 585	20 777
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	1 883		1 883	1 369
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	763	-102	661	712
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	3 616	-1 519	2 097	1 901
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládlující a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořízený dlouhodobý finanční majetek	029	3 616	-1 519	2 097	1 901
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	56 619	-1 161	55 458	45 332
C. I.	Zásoby	032	31 779	-580	31 199	28 233
C. I. 1.	Materiál	033	8 067		8 067	7 441
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	23 712	-580	23 132	20 792
3.	Výrobky	035				
4.	Zvřetla	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	78		78	78
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sd	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	78		78	78
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	18 877	-581	18 296	9 626
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7 373	-581	6 792	2 841
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sd	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	2 424		2 424	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	5 262		5 262	2 910
8.	Dohadné účty aktivní	056	6		6	6
9.	Jiné pohledávky	057	3 812		3 812	3 769
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	5 885		5 885	7 395
C. IV. 1.	Peníze	059	122		122	124
2.	Účty v bankách	060	5 763		5 763	7 271
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
3. I.	Časové rozlišení	063	846		846	573
3. I. 1.	Náklady příštích období	064	846		846	573
3.	Komplexní náklady příštích období	065				
4.	Příjmy příštích období	066				

Označení B	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	101 791	91 307
A.	Vlastní kapitál	068	39 199	35 818
A. I.	Základní kapitál	069	25 000	25 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	25 000	25 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073	2 288	2 288
A. II. 1.	Emisní úžio	074	2 288	2 288
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	4 459	3 059
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	2 559	1 759
2.	Statutární a ostatní fondy	080	1 900	1 300
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	4 071	3 122
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	4 071	3 122
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	3 381	2 349
B.	Cizí zdroje	085	62 592	55 489
B. I.	Rezervy	086		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmu	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	3 750	2 819
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	1 000	1 511
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100	1 130	
10.	Odložený daňový závazek	101	1 620	1 308

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	36 048	43 723
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	11 914	5 035
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podatelství vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	65	55
5.	Závazky k zaměstnancům	107	614	660
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	578	408
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	91	433
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	20 268	34 567
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	101	216
11.	Jiné závazky	113	2 417	2 349
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	22 794	8 947
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	22 794	8 947
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120		

Pozn:

Sestaveno dne: 12.6.2008 <i>Apko's</i>	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou <i>PolyComp, s.r.o.</i> <i>Podpis</i> PolyComp, s.r.o. Poděbrady Mlýnská 111, P.O. Box 3, 256 04 663 E-mail: polycomp@polycomp.cz
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání

Příloha C: ÚČETNÍ VÝKAZY ZA ROK 2008

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.2008**
(v celých tisících Kč)

IČ
25713051

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
PolyComp, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Na Hrázce 22

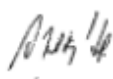
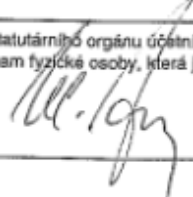
Poděbrady VIII-Kluk

290 01

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže	03		
II.	Výkony	04	129 575	92 572
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	135 887	83 464
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-6 316	2 920
3.	Aktivace	07	4	6 188
B.	Výkonová spotřeba	08	96 466	69 725
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	46 851	46 447
B. 2.	Služby	10	49 615	23 278
+	Přidaná hodnota	11	33 109	22 847
C.	Osobní náklady	12	18 140	15 634
C. 1.	Mzdové náklady	13	13 464	11 615
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 615	4 016
C. 4.	Sociální náklady	16	61	3
D.	Daně a poplatky	17	64	46
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3 412	2 757
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	3 150	3 201
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		423
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	3 150	2 778
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	2 258	1 768
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		174
2.	Prodaný materiál	24	2 258	1 594
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	25	551	202
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	180	816
H.	Ostatní provozní náklady	27	938	1 593
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	11 076	4 864

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	8 853	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	9 843	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách po	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	553	
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-1 519	-755
X.	Výnosové úroky	42	159	265
N.	Nákladové úroky	43	2 041	864
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	108	96
O.	Ostatní finanční náklady	45	514	965
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-2 312	-713
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	1 185	902
Q. 1.	- splatná	50	835	591
2.	- odložená	51	350	311
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	7 579	3 249
XIII.	Mimořádné výnosy	53	97	174
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	20	42
S. 1.	- splatná	56	20	42
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	77	132
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společnickům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	7 655	3 381
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	8 861	4 325

Pozn:

Sestaveno dne: 31.5.2009 	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky PolyComp, a.s. Na Hrázce 22, 296 01 Poděbrady Tel: 326 604 111, Fax 326 604 600 E-mail: polycomp@polycomp.cz č.1	Předmět podnikání

Intex Consult 2003 - 2008

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **31.12.2008**
(v celých tisících Kč)

IČ
25713051

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
PolyComp, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Na Hrázce 22

Poděbrady VIII-Kluk

290 01

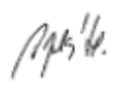
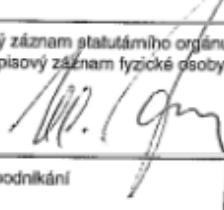
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	103 841	-15 111	88 730	101 791
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	56 656	-14 434	42 222	45 487
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 055	-702	353	110
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	1 055	-702	353	110
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	55 535	-13 732	41 803	43 280
B. II.1.	Pozemky	014	1 909		1 909	1 908
2.	Stavby	015	21 162	-2 783	18 379	18 243
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	29 514	-10 796	18 718	20 585
4.	Pěstební práce a trvalý porost	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 087		2 087	1 883
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	100		100	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	763	-153	610	661
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	66		66	2 097
B. III.1.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	66		66	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				2 097
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	46 739	-677	46 062	55 458
C. I.	Zásoby	032	25 361		25 361	31 199
C. I. 1.	Materiál	033	7 966		7 966	8 067
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	17 395		17 395	23 132
3.	Výrobky	035				
4.	Zvřátata	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	79		79	78
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstev a za účastníky sd	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	79		79	78
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	13 826	-677	13 149	18 296
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7 993	-677	7 316	6 792
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstev a za účastníky sd	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054				2 424
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	239		239	5 262
8.	Dohadné účty aktivní	056				6
9.	Jiné pohledávky	057	5 594		5 594	3 812
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	7 473		7 473	5 885
C. IV. 1.	Peníze	059	128		128	122
2.	Účty v bankách	060	6 872		6 872	5 763
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	473		473	
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	446		446	846
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	446		446	846
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

Označení a	- TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	88 730	101 791
A.	Vlastní kapitál	068	46 854	39 199
A. I.	Základní kapitál	069	25 000	25 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	25 000	25 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073	2 288	2 288
A. II. 1.	Emisní ážio	074	2 288	2 288
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	5 859	4 459
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	3 359	2 559
2.	Statutární a ostatní fondy	080	2 500	1 900
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	6 052	4 071
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	6 052	4 071
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	7 655	3 381
B.	Cizí zdroje	085	41 876	62 592
B. I.	Rezervy	086	1 035	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	1 035	
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmu	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	3 713	3 750
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	1 000	1 000
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směrnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100	743	1 130
10.	Odložený daňový závazek	101	1 970	1 620

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	26 905	36 048
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	11 461	11 914
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	81	65
5.	Závazky k zaměstnancům	107	666	614
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	516	578
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	396	91
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	11 119	20 268
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	112	101
11.	Jiné závazky	113	2 554	2 417
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	10 223	22 794
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	6 842	22 794
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	3 381	
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120		

Pozn:

Sestaveno dne: 31.5.2009 	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky PolyComp, a.s. Na Hrástce 22, 290 01 Poděbrady Tel. 325 604 111, Fax 325 604 666 E-mail: polycomp@polycomp.cz IČ: 251	Předmět podnikání

ZAKÁZKOVÝ LIST

Zakázka č.		Smlouva č.		Zakázka finální <input type="checkbox"/> kusová <input type="checkbox"/>	
Heslo :					
Adresa :					
Kontaktní osoba/ tel. :					
Dat. vstupní porady :			Termín ukončení :		
Realizační pracovník :			Zakázkový list vystavil :		
Zodpovědní pracovníci za přezkoušení smlouvy v projekci konstrukci výrobě M+R ostatní **			dat.:/ podpis:		
Popis zařízení :					
Harmonogram průběhu realizace zakázky					
Druh činnosti		Zajistí :		Termín do :	
Projekční podklady pro - konstrukci - zásobování - M+R - výrobu - montáž					
Konstrukční podklady pro - projekci - zásobování - kooperaci - výrobu - M+R - montáž					
Zajištění materiálu pro - výrobu - kompletaci - montáž					
Výroba					
M+R					
Kompletace					
Doprava					
Montáž *					
Revize a zkoušky *					
Uvedení do provozu *					
Předání zařízení *					
Předání dokumentace *					
Zkušební provoz *					
Rozdělovník: projekce <input type="checkbox"/> konstrukce <input type="checkbox"/> výroba <input type="checkbox"/> zásobování <input type="checkbox"/> elektro <input type="checkbox"/> Gestra <input type="checkbox"/> řízení jakosti <input type="checkbox"/>					

* platí pouze pro finální dodávky

** Přezkoumání dle ČSN EN 729 – 2 ☐ ano ☐ ne

N Nejsou prováděny